

**„FARMACOL”  
Spółka Akcyjna**

ul. Rzepakowa 2  
40-541 Katowice

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
sprawozdania finansowego za okres  
od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku

Warszawa, 30 marca 2006 roku

# SPIS TREŚCI

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA</b>	<b>2</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE	2
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE	5
2.1 <i>Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego.</i>	5
2.2 <i>Oświadczenia otrzymane i dostępność danych</i>	7
2.3 <i>Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy</i>	7
3. SYTUACJA FINANSOWA	8
3.1 <i>Podstawowe dane i wskaźniki finansowe</i>	8
3.2 <i>Komentarz</i>	10
3.3 <i>Ciągłość działalności</i>	11
<b>II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</b>	<b>12</b>
1. OCENA SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.	12
2. INWENTARYZACJA	13
3. CHARAKTERYSTYKA POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	13
3.1 <i>Wartości niematerialne i prawne</i>	14
3.2 <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	14
3.3 <i>Należności długoterminowe</i>	14
3.4 <i>Inwestycje długoterminowe</i>	14
3.5 <i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	15
3.6 <i>Zapasy</i>	16
3.7 <i>Należności krótkoterminowe</i>	16
3.8 <i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	16
3.9 <i>Czynne rozliczenia międzyokresowe</i>	17
3.10 <i>Kapitał własny</i>	17
3.11 <i>Rezerwy na zobowiązania</i>	17
3.12 <i>Zobowiązania długoterminowe</i>	17
3.13 <i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	17
3.14 <i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	18
4. POZYCJE KSZTAŁTUJĄCE WYNIK DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	19
5. INFORMACJA DODATKOWA	19
6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	19
7. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	19
8. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	19
9. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	20

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne o jednostce**

Nazwa przedsiębiorstwa brzmi „FARMACOL” Spółka Akcyjna.

Siedziba Spółki mieści się w Katowicach przy ul. Rzepakowej 2

Spółka działa na podstawie:

- Statutu Spółki z dnia 31 grudnia 1996 roku (Rep. A 9890/1996 wraz z późniejszymi zmianami),
- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Prawa Farmaceutycznego z dnia 6 września 2001,
- Ustawy o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych,
- Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
- innych właściwych przepisów prawa.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorstw Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000038158 w dniu 23 sierpnia 2001 roku.

Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 13909.

Spółka posiada Numer Identyfikacji Podatkowej NIP 634-00-23-629 nadany w dniu 2 lipca 1997 roku przez Pierwszy Urząd Skarbowy w Katowicach oraz symbol REGON 273352747 nadany przez Urząd Statystyczny w dniu 31 stycznia 1997 roku.

Zgodnie z postanowieniem aktu założycielskiego podstawową działalność Spółki stanowi:

- sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów medycznych,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych,
- sprzedaż usług gastronomicznych,
- sprzedaż usług marketingowych,
- sprzedaż usług rehabilitacyjno-medycznych,
- wynajem nieruchomości,
- wynajem sprzętu,
- prowadzenie składu celnego,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- hotele, motele z restauracjami.

W okresie objętym badaniem Spółka prowadziła działalność określoną w statucie.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił 23 400 tys. zł i podzielony był na 23 400 000 akcji, w tym:

- 65 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii „A”,
- 35 000 akcji imiennych zwykłych serii „B”,
- 1 935 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii „C”,
- 1 965 000 akcji zwykłych na okaziciela serii „D”,
- 3 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii „E”
- 15 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii „F”

o wartości nominalnej 1 zł każda.

Akcje serii „A” i serii „C” uprzywilejowane są w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Struktura własnościowa na dzień 31 grudnia 2005 roku dla podmiotów posiadających powyżej 5% akcji, była następująca:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Andrzej Olszewski	6 200 312	6 200 312	26,50 %	10 455 112	33,30 %
Zyta Olszewska	5 508 000	5 508 000	23,54 %	9 250 600	29,46 %
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 710 468	1 710 468	6,88 %	1 710 468	5,45 %
PTE PZU „Złota Jesień”	1 609 662	1 609 662	7,31 %	1 609 662	5,13 %
pozostali akcjonariusze	8 371 558	8 371 558	35,77%	8 371 558	26,66%
<b>Suma</b>	<b>23 400 000</b>	<b>23 400 000</b>	<b>100,00 %</b>	<b>31 397 400</b>	<b>100,00 %</b>

Zarząd Spółki na dzień 1 stycznia 2005 roku stanowili:

- Wiesław Labrenc                      - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
- Przemysław Dydycz                - Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych
- Krzysztof Sitko                    - Członek Zarządu

Do dnia przeprowadzenia badania nastąpiły zmiany w składzie Zarządu:

- powołanie Henryka Pawliczka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Rozwoju i Restrukturyzacji, uchwałą RN z 21.02.2005 roku,
- rezygnacja Wiesława Labrenca z pełnionej funkcji, przyjęta uchwałą RN z 11.03.2005 roku,
- powołanie Barbary Kaszowicz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, uchwałą RN z 14.03.2005 roku,
- odwołanie Przemysława Dydycza z pełnionej funkcji, uchwałą RN z 12.01.2006 roku,
- powołanie Aleksandra Chomiakowa na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, uchwałą RN z 12.01.2006 roku.

Na dzień zakończenia badania Zarząd Spółki jest reprezentowany przez:

- |                        |   |
|------------------------|---|
| – Barbara Kaszowicz    | - Wiceprezes Zarządu                                |
| – Henryk Pawliczek     | - Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju i Restrukturyzacji |
| – Aleksander Chomiakow | - Wiceprezes Zarządu                                |
| – Krzysztof Sitko      | - Członek Zarządu.                                  |

Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2005 roku przedstawiał się następująco:

- |                     |                         |
|---------------------|-------------------------|
| – Andrzej Olszewski | - Przewodniczący RN     |
| – Zyta Olszewska    | - Wiceprzewodniczący RN |
| – Jan Kowalewski    | - Członek RN            |
| – Anna Rutkowska    | - Członek RN            |
| – Maciej Olszewski  | - Członek RN            |

Spółka posiada oddziały w:

- Ożarówie Mazowieckim k/Warszawy, ul. Wojska Polskiego 4,
  - Poznaniu, ul. Wałbrzyska 5,
  - Rogoźnicy k/ Rzeszowa, Rogoźnica 95,
  - Gdyni, ul. Chwaszczyńska 190b,
  - Bydgoszczy, ul. Szajnochy 11,
  - hotel Belweder w Ustroniu, ul. Zdrojowa 15,
- oraz przedstawicielstwa i biura na terenie całego kraju.

Przeciętne zatrudnienie w badanym okresie wyniosło 234 osoby.

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe a skład Grupy Kapitałowej FARMACOL S.A. przedstawia się następująco:

- |                              |                        |
|------------------------------|------------------------|
| – FARMACOL S.A.              | - jednostka dominująca |
| – FARMACOL II Sp. z o.o.     | - jednostka zależna    |
| – Karo Sp. z o.o. Kłodawa    | - jednostka zależna    |
| – Opti Invest Sp. z o.o.     | - jednostka zależna    |
| – FARMACOL Tarnów Sp. z o.o. | - jednostka zależna    |
| – PZF Cefarm Kielce S.A.     | - jednostka zależna    |
| – Cefarm Wrocław CZF S.A.    | - jednostka zależna    |
| – PZF Cefarm Warszawa S.A.   | - jednostka zależna    |
| – PZF Cefarm Szczecin S.A.   | - jednostka zależna    |

## 2. Sprawozdanie finansowe

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego.

Horwath JBC Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Jazdów 8A jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 2433.

Horwath JBC Audit Spółka z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2005, uchwałą nr 16/2005 z dnia 27 lipca 2005 roku.

Horwath JBC Audit Spółka z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art.66 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002 roku poz. 694) warunki do wyrażenia niezależnej i bezstronnej opinii z badania sprawozdania finansowego.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 4 sierpnia 2005 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii na temat sprawozdania finansowego traktowanego jako całość.

Z dniem 30 marca 2006 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

„Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego „FARMACOL” S.A. za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **969 871 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie **64 227 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 01.01.2005 roku do dnia 31.12.2005 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **23 977 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01.01.2005 roku do dnia 31.12.2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **64 227 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002r poz. 694 z późn. zm.),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze metodą wrywkową - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej spółki na dzień 31.12.2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 roku, Nr 209 poz. 1744), które przewiduje odmienny format prezentacji i zakres ujawnionych informacji w stosunku do wymogów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.”

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od dnia 14 do 16 grudnia 2005 roku i w dniach 16 do 20 stycznia oraz od 20 do 31 marca 2006 roku w Katowicach.

## *2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych*

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego. Udostępnił nam również wszystkie niezbędne dane, księgi rachunkowe oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił potrzebnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również na piśmie stosowne oświadczenie Zarządu Spółki o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

## *2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy*

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez Pana Stanisława Bazana, biegłego rewidenta nr ewid. 145/3737 działającego dla LEX-FIN Sp. z o.o., ul. Chorzowska 50, 40-121 Katowice, będącego podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych pod nr ewidencyjnym 1112.

Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok kończący się dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 1 na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 24 czerwca 2005 roku. Uchwałą nr 13 ZWZA postanowiło przeznaczyć w całości zysk netto za rok 2004 w kwocie 57 704 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności spółki zostały złożone dnia 8 lipca 2005 roku w Sądzie Rejonowym w Katowicach, który jest Sądem właściwym dla siedziby Spółki.

Kompletne sprawozdanie finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B. Do dnia badania sprawozdanie nie zostało ogłoszone.

Stosownie do zapisu art. 27 punkt 2 ustawy PDOP Spółka złożyła 4 lipca 2005 roku w Śląskim Urzędzie Skarbowym w Katowicach wszystkie dokumenty, o których mowa w tym przepisie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.



### 3. SYTUACJA FINANSOWA

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej zostały przedstawione wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata 2004 – 2005.

	Komentarz	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł	Zmiana w tys. zł
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne i prawne	3.1	57 136	59 163	-2 027
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	56 865	57 133	-268
Należności długoterminowe	3.3	0	0	0
Inwestycje długoterminowe	3.4	153 689	122 466	31 223
Długoterminowe RMK	3.5	161	437	-276
		<b>267 851</b>	<b>239 199</b>	<b>28 652</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	3.6	316 700	280 624	36 076
Należności krótkoterminowe	3.7	348 969	291 523	57 446
Inwestycje krótkoterminowe	3.8	26 358	44 059	-17 701
Krótkoterminowe RMK	3.9	9 993	4 158	5 835
		<b>702 020</b>	<b>620 364</b>	<b>81 656</b>
<b>Ogółem aktywa</b>		<b>969 871</b>	<b>859 563</b>	<b>110 308</b>

	Komentarz	31.12.2005 w tys. zł	31.12.2004 w tys. zł	Zmiana w tys. zł
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy		23 400	23 400	0
Kapitał zapasowy		304 533	246 829	57 704
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe		7 208	7 208	0
Zysk/strata z lat ubiegłych		-17 034	-17 352	318
Zysk/strata netto		64 227	57 704	6 523
	<b>3.10</b>	<b>382 334</b>	<b>317 789</b>	<b>64 545</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	3.11	146	407	-261
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	3.12	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	3.13	566 353	522 716	43 637
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	3.14	21 038	18 651	2 387
		<b>587 537</b>	<b>541 774</b>	<b>45 763</b>
<b>Ogółem pasywa</b>		<b>969 871</b>	<b>859 563</b>	<b>110 308</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

### za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku

	1.01.2005 - 31.12.2005 tys. zł	1.01.2004 - 31.12.2004 w tys. zł	Zmiana tys. zł
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 708 071	2 389 543	318 528
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 571 666	2 267 174	304 492
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>136 405</b>	<b>122 369</b>	<b>14 036</b>
Koszty sprzedaży	70 720	65 585	5 135
Koszty ogólnego zarządu	8 984	9 464	-480
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>56 701</b>	<b>47 320</b>	<b>9 381</b>
Pozostałe przychody operacyjne	10 429	16 239	-5 810
Pozostałe koszty operacyjne	22 964	18 263	4 701
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>44 166</b>	<b>45 296</b>	<b>-1 130</b>
Przychody finansowe	7 315	8 746	-1 431
Koszty finansowe	1 412	2 393	-981
<b>Zysk brutto na działalności gospodarczej</b>	<b>50 069</b>	<b>51 649</b>	<b>-1 580</b>
Zyski nadzwyczajne	0	0	0
Straty nadzwyczajne	0	0	0
<b>Zysk brutto</b>	<b>50 069</b>	<b>51 649</b>	<b>-1 580</b>
Podatek dochodowy	11 532	8 687	2 845
Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	0	0	0
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wyceńionych metodą praw własności	25 690	14 742	10 948
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>64 227</b>	<b>57 704</b>	<b>6 523</b>

	Sposób wyliczenia		31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
<b>Suma bilansowa</b>		w tys. zł	969 871	859 563
<b>Wynik finansowy netto</b>		w tys. zł	64 227	57 704
Rentowność kapitałów własnych	Wynik finansowy netto/kapitały własne	%	16,8 %	18,2 %
Rentowność netto sprzedaży	Wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	%	2,4 %	2,4 %
Płynność - wskaźnik płynności I	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe		1,2	1,2
Stopa zadłużenia	Zobowiązania ogółem/pasywa ogółem	%	58,4 %	60,8 %

### 3.2 Komentarz

W badanym okresie Spółka odnotowała wzrost zysku netto o 11,3% w stosunku do 2004 roku. Główne źródło zysku stanowi zysk na działalności operacyjnej.

Marża netto na sprzedaży w 2005 roku wzrosła o 19,8%, przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 13,3% i wzroście kosztów działalności operacyjnej o 13,2% w stosunku do ubiegłego roku.

Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej spowodowały głównie amortyzacja dodatniej wartości firmy oraz rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych, które zmniejszyły zysk na sprzedaży o 12 535 tys. zł.

Dodatni wynik działalności finansowej to głównie efekt uzyskanych odsetek i dodatnich różnic kursowych, który powiększył zysk na sprzedaży o 5 903 tys. zł.

Podatek dochodowy w 23,3% obciążył wynik brutto Spółki i pomniejszył go o 11 532 tys. zł.

Wygenerowane zyski netto jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności podwyższyły zysk netto Spółki o 25 690 tys. zł.

W 2005 roku wskaźnik rentowności kapitału własnego nieznacznie spadł w stosunku do 2004 roku, natomiast wskaźniki rentowności majątku i sprzedaży utrzymują się na niezmiennym poziomie jak w roku ubiegłym.

Trwałość struktury finansowania kształtuje się na takim samym poziomie jak w roku ubiegłym i wynosi 40%, natomiast wskaźnik stopy zadłużenia nieznacznie spadł z 60,8% w 2004 roku do 58,4% w 2005 roku.

Wskaźniki płynności kształtują się na takim samym poziomie jak w roku ubiegłym i utrzymują się na poziomie uznawanym za zadowalający.

Wskaźniki szybkości obrotu należnościami oraz szybkości spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmniejszyły się odpowiednio z 47 dni i 79 dni w 2004 roku do 42 dni i 74 dni w 2005 roku, natomiast szybkość obrotu zapasów wzrosła i wynosi 42 dni w 2005 roku.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności.

### *3.3 Ciągłość działalności*

Podczas naszej pracy nie stwierdziliśmy faktów, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od dnia 31.12.2005 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W punkcie 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok kończący się dnia 31.12.2005 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres 12 miesięcy od dnia bilansowego i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej.**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny zarówno za prawidłowość ksiąg rachunkowych jak i za wypracowanie i wdrożenie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce oraz za zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości. Przy wypełnianiu tego obowiązku, celem ustalenia spodziewanych korzyści i związanych z nimi kosztów, dokonuje różnych szacunków i ocen oraz określa procedury systemu kontroli wewnętrznej Spółki. Zadaniem systemu kontroli jest między innymi kontrola nad tym, aby wszystkie dokonywane transakcje były poprawnie księgowane i mogły stanowić podstawę przygotowania sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami UoR.

Z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej ograniczenia, niektóre występujące nieprawidłowości mogą pozostać nie wykryte.

Księgi rachunkowe prowadzone są w oparciu o ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 76 z 2002r. poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art.10 UoR zatwierdzoną przez Zarząd Spółki, opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości. Dokumentacja między innymi obejmuje:

- Zakładowy Plan Kont opisujący przyjęte zasady księgowania operacji gospodarczych,
- wykaz kont syntetycznych oraz zasady prowadzenia kont analitycznych w powiązaniu z syntetyką,
- wykaz zbiorów stanowiących księgi rachunkowe.

Szczegółowe omówienie przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości znajduje się w części sprawozdania finansowego - Wprowadzenie do sprawozdania finansowego w punkcie 11.

Spółka do prowadzenia ksiąg rachunkowych do października 2005 roku wykorzystywała program PS 2000 firmy POLSOFT ENGINEERING Sp. z o.o. z Katowic. Systemami wspomagającymi program PS 2000 były:

- System Kadrowo - Płacowy „Kali”,
- System ewidencji środków trwałych „BESTIA”.

Od listopada 2005 roku Spółka używa systemu My SAP ERP, wyprodukowanego przez SAP Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, i wykorzystuje centralne oprogramowanie i oprogramowanie klienckie.

Do sprzedaży wraz z fakturowaniem oraz do zakupu Spółka w dalszym ciągu wykorzystuje system PS 2000.

Księgi rachunkowe prowadzone są i przechowywane w siedzibie Spółki.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, w tym:

- w zakresie rzetelności i bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- dotyczących udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Organizacja systemu kontroli pozwala na:

- identyfikację i ewidencjonowanie operacji gospodarczych,
- szczegółowy opis operacji gospodarczych pozwalający na właściwą klasyfikację w celu sporządzenia sprawozdań finansowych,
- księgowanie operacji gospodarczych we właściwym okresie sprawozdawczym,
- właściwe przedstawienie operacji gospodarczych w sprawozdaniu finansowym.

W trakcie badania, nie stwierdziliśmy nieprawidłowości systemu kontroli wewnętrznej, wynikających z jego ograniczeń, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe Spółki, w tym związanych z zabezpieczeniem dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich słabości w strukturze tego systemu, mogących okazać się istotnymi.

## **2. Inwentaryzacja**

Inwentaryzacją w drodze spisu z natury objęto:

- środki pieniężne w kasach według stanu na 31 grudnia 2005r,
- towary w magazynie głównym oraz w oddziałach według szczegółowego planu w okresie 5-6 listopada 2005r.

Drogą potwierdzenia sald zinwentaryzowano: środki na rachunkach bankowych - według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku, należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku natomiast od pozostałych jednostek według stanu na dzień 31 października 2005 roku.

Inwentaryzację pozostałych składników majątku przeprowadzono drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami i weryfikacji realnej wartości tych składników według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Różnice między stanem inwentaryzowanych aktywów wynikającym z ksiąg rachunkowych, a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione, prawidłowo rozliczone i zaksięgowane w księgach badanego roku.

Terminy i częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji poszczególnych składników majątku zostały zachowane zgodnie z ustawą z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002r. poz. 694 z późniejszymi zmianami).

### **3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i pasywów bilansu**

Struktura aktywów i pasywów bilansu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31.12.2005 roku.

#### *3.1 Wartości niematerialne i prawne*

Udział procentowy w sumie bilansowej 5,89 %

Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 1 sprawozdania finansowego, w części Dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### *3.2 Rzeczowe aktywa trwałe*

Udział procentowy w sumie bilansowej 5,86 %

Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 2 sprawozdania finansowego, w części Dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### *3.3 Należności długoterminowe*

Pozycja nie występuje.

#### *3.4 Inwestycje długoterminowe*

Udział procentowy w sumie bilansowej 15,85 %

Inwestycje długoterminowe 153 689  
w tym:

- nieruchomości 644
- długoterminowe aktywa finansowe 151 693
  - udziały i akcje w jednostkach zależnych 147 287
  - udziały i akcje w pozostałych jednostkach 50
  - udzielone pożyczki 4 356
- inne inwestycje długoterminowe 1 352

Udziały i akcje w jednostkach zależnych Spółka wycenia metodą praw własności, co oznacza, że cena nabycia aktywów finansowych jest korygowana do poziomu

wartości aktywów netto jednostek zależnych procentowym udziałem w kapitale zakładowym tych jednostek. Tak ustalona wartość bilansowa akcji jest bieżąco korygowana o wyniki finansowe tych jednostek.

W 2005 roku Spółka objęła dodatkowe akcje w kapitale zakładowym następujących Spółek:

- Cefarm Warszawa S.A. (155 172 szt. akcji) zwiększając swój udział kapitale z 85,27% do 98,48%,
- PZF Cefarm Kielce S.A. (5 519 szt. akcji) zwiększając swój udział kapitale z 79,42% do 85,14% jednakże z uwagi na umorzenie 726 szt. akcji udział w kapitale zakładowym na dzień bilansowy wynosił 85,79%,
- PZF Cefarm Szczecin S.A. (10 770 szt. akcji) zwiększając swój udział kapitale z 93,70% do 100%.

Portfel inwestycyjny Spółki na dzień 31.12.2005 roku przedstawiał się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Udział % w kapitale	Wartość bilansowa	w tym udział w wyniku 2005 roku
<b>Spółki zależne</b>				
1.	Farmacol II Sp. z o.o.	100,00	3 475	5
2.	Karo Sp. z o.o.	100,00	-	-
3.	Opti Invest Sp. z o.o.	100,00	2 247	59
4.	Farmacol Tarnów Sp. z o.o.	100,00	486	(1 354)
5.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	100,00	24 989	5 399
6.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	98,48	47 033	13 472
7.	PZF Cefarm Kielce S.A.	85,79	33 817	3 970
8.	Cefarm Wrocław CZF S.A.	57,28	35 240	4 139
<b>Pozostałe spółki</b>				
9.	Unihurt Polska Sp. z o.o.	100,00	50	-
<b>Razem udziały i akcje</b>			<b>147 337</b>	<b>25 690</b>

Inne inwestycje długoterminowe stanowi przede wszystkim zaliczka wypłacona dla AZO – Serwis Benedykt Olesik w kwocie 1 227 tys. zł.

Nieruchomości stanowi wartość nabytych gruntów o powierzchni 1,86 ha, które zostały wycenione w cenie nabycia.

Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 4 sprawozdania finansowego, w części Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### 3.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,02 %

Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 5 sprawozdania finansowego, w części Dodatkowe informacje i objaśnienia.



### 3.6 Zapasy

Udział procentowy w sumie bilansowej 32,65 %

Szczegółowe informacje na temat okresów zalegania zapasów przedstawiono w nocie 6 sprawozdania finansowego, w części Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### 3.7 Należności krótkoterminowe

Udział procentowy w sumie bilansowej 35,98 %

Bieżące	282 144 tys. zł
Przeterminowane, w tym:	
– do 3 miesięcy	60 765 tys. zł
– od 3 do 6 miesięcy	5 285 tys. zł
– od 6 do 12 miesięcy	2 492 tys. zł
– powyżej 12 miesięcy	11 143 tys. zł
Odpis aktualizujący	(18 906) tys. zł

Inwentaryzacja sald należności z tytułu dostaw i usług została przeprowadzona na dzień 31 października 2005r. z jednostkami pozostałymi oraz z jednostkami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2005r.

Do analizy potwierdzonych sald wybrano próbę obejmującą 57,58% salda, z czego do dnia badania potwierdzono 54,24% należności z tytułu dostaw i usług. Nie stwierdzono istotnych rozbieżności pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach Spółki.

Z próby obejmującej 78,38% salda należności z tytułu dostaw i usług do dnia badania uregulowano 88,29% pozycji.

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń obejmują przede wszystkim rozliczenia z tytułu VAT w kwocie 5 699 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat odpisu aktualizującego należności przedstawiono w notach 7 i 8, w części sprawozdania Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### 3.8 Inwestycje krótkoterminowe

Udział procentowy w sumie bilansowej 2,72 %

Pozycja bilansowa obejmuje:

– inne papiery wartościowe	185 tys. zł
– udzielone pożyczki	18 070 tys. zł
– środki pieniężne	8 103 tys. zł

Krótkoterminowe aktywa stanowią akcje PGNiG S.A., udzielone pożyczki wykazane w części przypadającej do spłaty w 2006 roku, środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, środki pieniężne w drodze oraz lokaty bankowe.

Stany gotówki w kasach wynikają z raportów kasowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2005 roku i zostały potwierdzone przeprowadzonymi inwentaryzacjami.

Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych wynika z ostatnich wyciągów bankowych i potwierdzeń sald otrzymanych z właściwych banków.

Szczegółowe informacje odnośnie inwestycji krótkoterminowych przedstawiono w nocie 9, w części sprawozdania finansowego Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### *3.9 Czynne rozliczenia międzyokresowe*

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,03 %

Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 10, w części sprawozdania Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### *3.10 Kapitał własny*

Udział procentowy w sumie bilansowej 39,42 %

Szczegółowe informacje przedstawiono w notach od 12 do 17, w części sprawozdania Dodatkowe informacje i objaśnienia oraz w części sprawozdania Zestawienie zmian w kapitale własnym.

### *3.11 Rezerwy na zobowiązania*

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,01 %

Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 18, w części sprawozdania Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### *3.12 Zobowiązania długoterminowe*

Pozycja nie występuje.

### *3.13. Zobowiązania krótkoterminowe*

Udział procentowy w sumie bilansowej 58,40 %

Pozycja zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek obejmuje:

- kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A. Katowice w kwocie 5 856 tys. zł przypadającym do spłaty na 31 lipca 2006 roku,
- kredyt krótkoterminowy w Societe Generale S.A. Warszawa w kwocie 15 852 tys. zł z terminem spłaty 31 marca 2006 roku. W dniu 31 stycznia 2006 roku Spółka spłaciła 9 979 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych zostały potwierdzone na 31 grudnia 2005 roku. Nie stwierdzono istotnych rozbieżności pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach Spółki.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek zinwentaryzowano na podstawie zapłat po dniu bilansowym. Z próby obejmującej 48% salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług do dnia badania uregulowano 86% pozycji.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są regulowane terminowo.

Struktura zobowiązań z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych:

– podatek dochodowy CIT	3 690 tys. zł
– zobowiązanie wobec ZUS	304 tys. zł
– zobowiązanie wobec US z tytułu PDOF	55 tys. zł
– PFRON	8 tys. zł

Zobowiązania budżetowe i parabudżetowe są regulowane w określonych w prawie terminach.

Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 20, w części sprawozdania Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### *3.14 Rozliczenia międzyokresowe*

Udział procentowy w sumie bilansowej 2,17 %

Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 21, w części sprawozdania Dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### **4. Pozycje kształtujące wynik działalności Spółki**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Spółki została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2005 roku w części Dodatkowe informacje i objaśnienia w notach od 24 do 36.

#### **5. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz Dodatkowe informacje i objaśnienia sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

#### **6. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w okresie od dnia 01.01.2005 roku do dnia 31.12.2005 roku. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności pochodzące ze sprawozdania finansowego, o którym wyraziliśmy opinię z dniem 30.03.2006 roku są z nim zgodne. Zakres informacji przedstawionych w sprawozdaniu z działalności odpowiada zakresowi wynikającemu z art. 49.2 ustawy o rachunkowości.

#### **7. Rachunek przepływów pieniężnych**

Informacje przedstawione w rachunku przepływów pieniężnych są rzetelne i przedstawiają rzeczywiste przepływy strumieni środków pieniężnych, jakie miały miejsce w badanym okresie.

#### **8. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Przedstawione informacje mają uzasadnienie w odpowiednich dokumentach źródłowych.

Szczegółowe informacje przedstawiono w części sprawozdania Dodatkowe informacje i objaśnienia.

## 9. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w ciągu roku nie zostały złamane przepisy prawne.

Za Horwath JBC Audit sp. z o.o.  
Nr ewid. 2433  
z siedzibą w Warszawie, ul. Jazdów 8A

Biegły rewident

David J. James  
Nr ewid. 90024/2310  
Wiceprezes Zarządu

David J. James  
nr ewid. 90024/2310

**Warszawa, dnia 30 marca 2006 roku**