

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MEDICINES S.A. podjęło w dniu 12.11.1998 r. uchwałę w przedmiocie zmiany nazwy spółki. Zgodnie z tą uchwałą Firma Spółki brzmi: "Polska Grupa Farmaceutyczna" Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy 'PGF S.A.'.

Nazwę MEDICINES S.A. w kontekście opisu teraźniejszości w niniejszym prospekcie emisyjnym należy odnosić do Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

OFERTA PUBLICZNA

MEDICINES S.A.

z siedzibą w Łodzi

reprezentowana przez Zarząd

oferuje do objęcia

- 425.000 imiennych uprzywilejowanych akcji serii F
- 2.455.000 zwykłych na okaziciela akcji serii G
o wartości nominalnej 2 zł każda emitowanych w celu połączenia MEDICINES S.A. z CARBO S.A., które zostaną wydane osobom będącym w dniu rejestracji połączenia Spółek akcjonariuszami CARBO S.A. w miejsce posiadanych przez nich akcji CARBO S.A. w relacji 25 akcji MEDICINES S.A. za 1 akcję CARBO S.A.

oraz

- 415.380 imiennych uprzywilejowanych akcji serii H
- 380.835 imiennych nieuprzywilejowanych akcji serii I
- 841.785 zwykłych na okaziciela akcji serii J
o wartości nominalnej 2 zł każda emitowanych w celu połączenia MEDICINES S.A. z CEFARM-B S.A., które zostaną wydane osobom będącym w dniu rejestracji połączenia Spółek akcjonariuszami CEFARM-B S.A. w miejsce posiadanych przez nich akcji CEFARM-B S.A. w relacji 35 akcji MEDICINES S.A. za 1 akcję CEFARM-B S.A.

Ze względu na prawny charakter akcje serii F, G, H, I oraz J nie posiadają ceny emisyjnej.

Oferta zostanie przeprowadzona na warunkach określonych w niniejszym Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o niniejszej Ofercie.

Prospekt nie stanowi oferty w rozumieniu Art. 66 Kodeksu cywilnego.

Prospekt emisyjny

MEDICINES

Spółka Akcyjna

z siedzibą w Łodzi

przygotowany w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu i publiczną ofertą objęcia:

- 425.000 imiennych uprzywilejowanych akcji serii F o wartości nominalnej 2 zł każda
- 2.455.000 zwykłych na okaziciela akcji serii G o wartości nominalnej 2 zł każda
- 415.380 imiennych uprzywilejowanych akcji serii H o wartości nominalnej 2 zł każda
- 380.835 imiennych nieuprzywilejowanych akcji serii I o wartości nominalnej 2 zł każda
- 841.785 zwykłych na okaziciela akcji serii J o wartości nominalnej 2 zł każda

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych w niniejszym prospekcie.

Komisja podkreśla, że odpowiedzialność za wybór procedury oferty spoczywa na Emitencie, zaś odpowiedzialność za jej przeprowadzenie na biurze maklerskim, pełniącym funkcję oferującego.

Decyzją Nr RF-411-17/98-126/98 z dnia 20 listopada 1998 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu papiery wartościowe objęte tym prospektem.

Łódź, 3 czerwca 1998 r.

DEFINICJE I SKRÓTY

Biegły Rewident	Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
CARBO	Carbo Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
CARBO HF Katowice	Carbo Hurtownia Farmaceutyczna Katowice Sp. z o.o. – podmiot zależny od CARBO
CARBO HF Opole	Carbo Hurtownia Farmaceutyczna Opole Sp. z o.o. – podmiot zależny od CARBO
CARBO HF Tarnów	Carbo Hurtownia Farmaceutyczna Tarnów Sp. z o.o. – podmiot zależny od CARBO
CEFARM-B	Cefarm-B Spółka Akcyjna z siedzibą w Opolu
DEM	Marka niemiecka, obowiązujący środek płatniczy na terytorium Republiki Federalnej Niemiec
Doradca Finansowy	HSBC Investment Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzynekiewicz S.C. z siedzibą w Krakowie
Emisja Połączeniowa	Emisja akcji serii F, G, H, I oraz J MEDICINES, które zostaną wydane akcjonariuszom CARBO i CEFARM-B w zamian za majątki Spółek Przyłączanych
Emitent, MEDICINES, Medicines S.A.	Medicines Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, będąca Emitentem akcji oferowanych w publicznym obrocie na warunkach określonych w niniejszym Prospekcie
Eskulap	Eskulap Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
HSBC, Oferujący	HSBC Securities Polska S.A. z siedzibą w Łodzi
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KIBR	Krajowa Izba Biegłych Rewidentów
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Handlowy, KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku – Kodeks Handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502 z późniejszymi zmianami)
KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KW	Księga wieczysta
Medicines Jasło	Medicines Jasło Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta
MZiOŚ	Ministerstwo Zdrowia i Opieki Społecznej
NBP	Narodowy Bank Polski

Oferta Publiczna	Oferta objęcia na warunkach określonych w niniejszym Prospekcie 425.000 akcji serii F; 2.455.000 akcji serii G; 415.380 akcji serii H; 380.835 akcji serii I; 841.785 akcji serii J MEDICINES
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 137, poz. 926 z późniejszymi zmianami)
Podmiot Dominujący	Pan Jacek Sz wajcowski, Prezes Zarządu MEDICINES
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, Ustawa	Ustawa z 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z późniejszymi zmianami)
Prospekt	Niniejszy, jedyny prawnie wiążący dokument, zawierający informacje na temat Oferty Publicznej, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 11 października 1994 r. w sprawie szczególnych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i memorandum informacyjne (Dz. U. Nr 128, poz. 631 z późniejszymi zmianami)
Spółka	Odpowiednio : • w rozdziałach I-VII oraz w rozdziale VIII pkt. 1 i 4 - MEDICINES S.A. • w rozdziale VIII pkt. 2 – CARBO S.A. • w rozdziale VIII pkt. 3 – CEFARM-B S.A.
Spółka Przyłączająca	MEDICINES
Spółki Przyłączone	CARBO i CEFARM-B
Statut	Statut MEDICINES
USD	Dolar amerykański, obowiązujący środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Podatku od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. Nr 90 z 1993 r., poz. 416 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (tekst jednolity Dz. U. Nr 106 z 1993 r., poz. 482 z późniejszymi zmianami)
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MEDICINES S.A. w Łodzi
WZA	walne zgromadzenie akcjonariuszy
Zarząd	Zarząd MEDICINES S.A. w Łodzi
złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 roku zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 386)

ROZDZIAŁ I – WSTĘP

1. NAZWA I SIEDZIBA EMITENTA

Firma Spółki: Medicines Spółka Akcyjna
Skrót firmy: Medicines S.A.
Siedziba Spółki: Łódź
Adres: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź

2. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

Podmiotem dominującym jest pan Jacek Szwajcowski, pełniący funkcje Prezesa Zarządu Emitenta, zamieszkały w Łodzi, ul. Skarbowa 27, który posiada 39,17 % akcji MEDICINES uprawniających do wykonywania 54,54 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Szczegółowe informacje o Podmiocie Dominującym zostały przedstawione Rozdziale IX.

3. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU WPROWADZAJĄCEGO

W rozumieniu art. 4. pkt. 5) Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nie występuje wprowadzający papiery wartościowe do publicznego obrotu.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERUJĄCEGO

Podmiotem oferującym akcje serii F, G, H, I oraz J MEDICINES w obrocie publicznym jest HSBC Securities Polska S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. A. Struga 16.

Pomiędzy Oferującym a MEDICINES istnieją następujące powiązania umowne:

- umowa o sporządzenie części Prospektu emisyjnego oraz oferowanie akcji Emisji Połączeniowej w publicznym obrocie;
- umowa o pełnienie funkcji członka giełdy-specjalisty na GPW;
- umowa o świadczenie usług maklerskich na rzecz Emitenta.

Pomiędzy Oferującym a Podmiotem Dominującym została zawarta umowa o świadczenie usług maklerskich. Poza tym nie istnieją żadne inne powiązania personalne, kapitałowe ani umowne.

Poza wymienionymi powyżej nie występują inne powiązania.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU PUBLICZNEGO

Do publicznego obrotu są wprowadzane następujące akcje Emitenta:

- 425.000 imiennych uprzywilejowanych akcji serii F
 - 2.455.000 zwykłych na okaziciela akcji serii G
 - 415.380 imiennych uprzywilejowanych akcji serii H
 - 380.835 imiennych nieuprzywilejowanych akcji serii I
 - 841.785 zwykłych na okaziciela akcji serii J
- o wartości nominalnej 2 zł każda.

Akcje serii F i H są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Nie istnieją prawne ograniczenia co do przenoszenia praw z ww. akcji Spółki.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI OFEROWANYCH NA PODSTAWIE PROSPEKTU

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem oferty jest:

- 425.000 imiennych uprzywilejowanych akcji serii F
- 2.455.000 zwykłych na okaziciela akcji serii G
- 415.380 imiennych uprzywilejowanych akcji serii H
- 380.835 imiennych nieuprzywilejowanych akcji serii I
- 841.785 zwykłych na okaziciela akcji serii J

o wartości nominalnej 2 zł każda.

Zgodnie ze Statutem Spółki nie istnieją żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z akcji Emisji Połączeniowej.

7. DATA I MIEJSCE SPORZĄDZENIA PROSPEKTU

Niniejszy Prospekt został sporządzony w Łodzi w dniu 3 czerwca 1998 r. w oparciu o zweryfikowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 1995 r., 31 grudnia 1996 r. i 31 grudnia 1997 r. oraz informacje (w tym prognozy) przekazane przez Zarząd Spółki oraz Zarządy Spółek Przyłączanych, dotyczące stanu na dzień 31 grudnia 1997 r.

Informacje zawarte w Prospekcie zostały uaktualnione wg stanu na dzień 21 października 1998 r.

W Prospekcie uwzględniono również istotne dla działalności Emitenta zdarzenia późniejsze, mające miejsce do dnia wydania decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczeniu akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu, o których Zarząd Emitenta oraz Zarządy Spółek Przyłączanych powiadomili sporządzających Prospekt.

Zgodnie z decyzją KPWiG nr RF-411-17/98-126/98 z dnia 20 listopada 1998 r., termin ważności Prospektu upływa z dniem pierwszego notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie później niż w dniu 20 marca 1999 r.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu Cywilnego (art. 66 i następne). Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 11 października 1994 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i memorandum informacyjne (Dz. U. Nr 128, poz. 631 z późniejszymi zmianami). Zgodnie z tym rozporządzeniem Prospekt zawiera prawdziwe i rzetelne informacje o Emitencie i innych osobach, ich sytuacji majątkowej, finansowej i prawnej oraz o papierach wartościowych wprowadzanych do publicznego obrotu.

8. PODMIOTY SPORZĄDZAJĄCE PROSPEKT

Niniejszy Prospekt został sporządzony przez następujące podmioty:

1. MEDICINES S.A., z siedzibą:

ul. Zbąszyńska 3
91-342 Łódź

2. CARBO S.A., z siedzibą:

ul. Porcelanowa 60
40-246 Katowice

3. CEFARM-B S.A., z siedzibą:

ul. Kaszubska 12
45-323 Opole

4. HSBC Securities Polska S.A., z siedzibą:

ul. A. Struga 16
90-513 Łódź

Pomiędzy Oferującym a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe ani umowne z wyjątkiem niżej wymienionych:

- a) umowa o sporządzenie części Prospektu oraz oferowanie akcji Emisji Połączeniowej w publicznym obrocie;
- b) umowa o pełnienie funkcji członka giełdy-specjalisty na GPW;
- c) umowa o świadczenie usług maklerskich na rzecz Emitenta.

Pomiędzy Oferującym a Podmiotem Dominującym została zawarta umowa o świadczenie usług maklerskich. Poza tym nie istnieją żadne inne powiązania personalne, kapitałowe ani umowne.

5. HSBC Investment Services Sp. z o.o., z siedzibą:

FIM TOWER, XVI p.
Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa

Pomiędzy HSBC Investment Services Sp. z o.o. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe ani umowne z wyjątkiem umowy o dokonanie wyceny Spółek Przyłączanych oraz sporządzenie części Prospektu.

Pomiędzy HSBC Investment Services Sp. z o.o. a Podmiotem Dominującym nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe ani umowne.

6. Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz S.C., z siedzibą:

ul. Krakowska 1/3a
31-062 Kraków

Pomiędzy Kancelarią Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz a Emitentem i Podmiotem Dominującym wobec Emitenta nie istnieją powiązania personalne, kapitałowe ani umowne z wyjątkiem umowy o świadczenie usług doradztwa prawnego obejmującego prawne aspekty połączenia Emitenta z CARBO i CEFARM-B oraz o sporządzenie części Prospektu.

7. Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., z siedzibą:

ul. Grzybowska 80/82
00-844 Warszawa

Z dniem 5 sierpnia 1998 r. Biegły Rewident przeniósł siedzibę na ul. Fredry 6 w Warszawie.

Pomiędzy Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe ani umowne z wyjątkiem umów o badanie sprawozdań finansowych i wykonanie określonych procedur oraz sporządzenie części Prospektu.

Pomiędzy Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. a Podmiotem Dominującym nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe ani umowne.

9. MIEJSCE UDOSTĘPNIENIA PROSPEKTU

Prospekt Emisyjny będzie udostępniony publicznie najpóźniej na dwa tygodnie przed złożeniem przez MEDICINES, CARBO i CEFARM-B wniosków o zarejestrowanie połączenia Spółek w następujących miejscach:

- w siedzibie MEDICINES, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź,
- w siedzibie CARBO, ul. Porcelanowa 60, 40-246 Katowice,
- w siedzibie CEFARM-B, ul. Kaszubska 12, 45-323 Opole,
- w POK-ach Oferującego : w Łodzi, ul. Struga 16 oraz w Warszawie, al. Jerozolimskie 81,
- w POK-ach Domu Maklerskiego Banku Śląskiego S.A.: w Katowicach, ul. 3 Maja 9, oraz w Opolu, ul. Katowicka 55,
- w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd – ul. Mazowiecka 13, 00-052 Warszawa,
- na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ponadto w siedzibie Spółki będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty:

1. Raporty biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za lata 1995, 1996, 1997,
2. Statut Spółki,
3. Kopie aktów notarialnych oraz zmian Statutu Spółki,
4. Kopia aktualnego wypisu z rejestru handlowego,
5. Opinie biegłych rewidentów dotyczące wkładów niepieniężnych (akcje serii B i C).

10. MIEJSCE PUBLIKACJI SKRÓCONEJ WERSJI PROSPEKTU

Skrócona wersja Prospektu zostanie opublikowana w dziennikach „Gazeta Wyborcza” oraz „Gazeta Giełdy Parkiet”.

11. TRYB INFORMOWANIA O ZMIANACH W TREŚCI PROSPEKTU

Od dnia udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, Emitent w terminie 24 godzin od zajścia zdarzenia lub powzięcia o nim wiadomości dostarczy KPWiG i GPW informacje o każdej zmianie treści Prospektu, a po upływie 20 minut od chwili przekazania powyższych informacji KPWiG i GPW również Polskiej Agencji Prasowej.

W przypadku, gdy zmiana danych w Prospekcie mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na cenę lub wartość akcji Spółki, Emitent opublikuje ją w dziennikach: „Gazeta Giełdy Parkiet” oraz „Gazeta Wyborcza” w terminie 7 dni od daty zajścia lub od dnia powzięcia o niej informacji.

12. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Niżej wymienione osoby są odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie:

12.1. Osoby działające w imieniu Spółki

W imieniu MEDICINES działa Zarząd w składzie:

Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Sławomir Dudek	Członek Zarządu

12.2. Osoby działające w imieniu sporządzających Prospekt

12.2.1. Osoby działające w imieniu Spółki

W imieniu MEDICINES działa Zarząd w składzie:

Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Sławomir Dudek	Członek Zarządu

Osoby działające w imieniu Emitenta ponoszą odpowiedzialność za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, a w szczególności za :

Rozdział I punkty 12.1, 12.2.1, 13.1, 13.3.1, 13.3.2, 13.4;
Rozdział VI punkty 1.6, 2.4;
Rozdział VIII punkty 1, 4.

12.2.2 Osoby działające w imieniu CARBO

W imieniu CARBO działa Zarząd w składzie:

Anna Stachoń	Prezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Członek Zarządu
Adam Łukasik	Członek Zarządu
Andrzej Trefon	Członek Zarządu
Józef Bober	Członek Zarządu

Osoby działające w imieniu CARBO ponoszą odpowiedzialność za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie dotyczące CARBO, a w szczególności za :

Rozdział I punkty 12.2.2 i 13.3.2.
Rozdział VIII punkt 2.

12.2.3 Osoby działające w imieniu CEFARM-B

W imieniu CEFARM-B działa Zarząd w składzie:

Marek Wlazło Prezes Zarządu zam. w Opolu, ul. Jana Bytnara Rudego 21B/501

Osoby działające w imieniu CEFARM-B ponoszą odpowiedzialność za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie dotyczące CEFARM-B, a w szczególności za :

Rozdział I punkty 12.2.3 i 13.3.3.
Rozdział VIII punkt 3.

12.2.4. HSBC Securities Polska S.A.

W imieniu HSBC Securities Polska S.A. działają następujące osoby:

Paweł Guziejewski	Prezes Zarządu
Krzysztof Albrecht	Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność HSBC Securities Polska S.A. jest ograniczona do odpowiedzialności za następujące punkty:

Rozdział I punkt 1-11, 12.2.4, 12.4, 13.3.4, 13.5, 14;
Rozdział II punkty 3, 7, 8, 9.1, 9.2, 15-20;
Rozdział III punkt 15;
Rozdział V punkty 1.1-1.7, 2-7, 12;
Rozdział VI punkty 1.1-1.5, 2.1-2.3;
Rozdział VIII punkty 2.II.1.1-2.II.1.7, 2.II.2-2.II.7, 2.III, 3.II.1.1-3.II.1.7, 3.II.2-3.II.7, 3.III.

12.2.5. HSBC Investment Services Sp. z o.o.

W imieniu HSBC Investment Services Sp. z o.o. działają następujące osoby:

Marzena B. Bielecka	Prokurent
Piotra Wiła	Prokurent

Odpowiedzialność HSBC Investment Services Sp. z o.o. jest ograniczona do odpowiedzialności za następujące punkty

Rozdział I punkty 12.2.5, 13.3.5;
Rozdział II punkt 6.

12.2.6. Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz S.C.

W imieniu Kancelarii Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz S.C. działają:

Wiesław Oleś	Radca Prawny
Mateusz Rodzyńkiewicz	Radca Prawny

Odpowiedzialność Kancelarii Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz S.C. jest ograniczona do odpowiedzialności za następujące punkty:

Rozdział I punkty 12.2.6, 13.3.6;
Rozdział II punkty 1, 2, 4, 5, 9.3, 9.4, 10-14;
Rozdział III 1-14;
Rozdział IV w całości;
Rozdział V punkty 1.8-1.10, 8-11;
Rozdział VIII punkt 2.I, 2.II.1.8-2.II.1.10, 2.II.8-2.II.11, 3.I, 3.II.1.8-3.II.1.10, 3.II.8-3.II.11.
Rozdział IX w całości.

□ 12.2.7. Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.

W imieniu Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. działa:

Stanisław Wiktor Rzepnikowski	Wiceprezes Zarządu	zam. w Łodzi, ul. Studzińskiego 69 m 10
-------------------------------	--------------------	--

Odpowiedzialność Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. jest ograniczona do odpowiedzialności za następujące punkty:

Rozdział I punkty 12.2.7, 12.3, 13.3.7;
Rozdział VII w całości.

12.3. Osoby dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe Emitenta za okres obrotowy kończący się 31 grudnia 1995 r. zostały zbadane przez Biuro Biegłych Rewidentów „Tax-Consultus” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Piotrkowska 157, wpisane na listę podmiotów uprawnionych do weryfikacji sprawozdań finansowych pod numerem 217.

Spółka ta została inkorporowana przez Kancelarię Biegłych Rewidentów „Czupryniak i S-ka” Sp. z o.o., która następnie zmieniła nazwę na: Kancelaria Biegłych Rewidentów „Czupryniak – Snarska i Partnerzy” Sp. z o.o.

Za treść opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 1995 r. odpowiedzialni są następujący biegli rewidentzi:

- Maria Mirosława Snarska, zamieszkała w Łodzi, ul. Jeziorna 22A, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3707/705
- Cecylia Teresa Wiśniewska, zamieszkała w Łodzi, ul. Olimpijska 7 m 141, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4387/3054

Maria Mirosława Snarska, działająca we własnym imieniu i na własny rachunek, nie ma żadnych powiązań z Emitentem, ani Podmiotem Dominującym. Cecylia Teresa Wiśniewska została zatrudniona od 1 czerwca 1996 r. jako Główny Księgowy MEDICINES. Cecylia Wiśniewska nie ma żadnych innych powiązań z Podmiotem Dominującym poza zależnością służbową.

Sprawozdania finansowe Emitenta za okres obrotowy kończący się 31 grudnia 1996 r. zostały zbadane przez Firmę Marek Turek „REWIDENT”, Biuro Usług Rachunkowych w Łodzi, ul. Rysownicza 39/45 m. 97, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do weryfikacji sprawozdań finansowych pod numerem 940, reprezentowaną przez:

- Marka Turka, biegłego rewidenta, zamieszkałego w Łodzi, ul. Rysownicza 39/45 m. 97

Za treść opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 1996 r. odpowiedzialni są następujący biegli rewidentzi:

- Władysława Kawa, biegły rewident, zamieszkała w Łodzi, ul. Olimpijska 3 m. 54, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1594/4409
- Marek Turek, biegły rewident, zamieszkały w Łodzi, ul. Rysownicza 39/45 m. 97, wpisany na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4176/3551.

Nie występują żadne powiązania pomiędzy Marek Turek „REWIDENT”, Biuro Usług Rachunkowych w Łodzi oraz osobami działającymi w jej imieniu a Emitentem, ani Podmiotem Dominującym.

Sprawozdania finansowe Emitenta za okres obrotowy kończący się 31 grudnia 1997 r. zostały zbadane przez Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 80/82, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do weryfikacji sprawozdań finansowych pod numerem 73, reprezentowaną przez:

- Stanisława Wiktora Rzepnikowskiego, Wiceprezesa Zarządu, zamieszkałego w Łodzi, przy ul. Studzińskiego 69 m 10.

W imieniu podmiotu uprawnionego do badania badanie przeprowadziła:

- Barbara Maciejak, biegły rewident, zamieszkała w Łodzi, ul. Maratońska 35 m5, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 7825/5313

Nie występują żadne powiązania pomiędzy Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz osobami działającymi w jej imieniu a Emitentem z wyjątkiem umów o badanie sprawozdań finansowych i wykonanie określonych procedur oraz o sporządzenie części niniejszego Prospektu.

Nie występują żadne powiązania pomiędzy Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz osobami działającymi w jej imieniu a Podmiotem Dominującym.

12.4. Osoby działające w imieniu Oferującego

W imieniu HSBC Securities Polska S.A. działały następujące osoby:

Paweł Guziejewski Prezes Zarządu
Krzysztof Albrecht Wiceprezes Zarządu

Nie występują żadne powiązania pomiędzy HSBC Securities Polska S.A. oraz osobami działającymi w jej imieniu a Emitentem z wyjątkiem umów opisanych w Rozdziale I punkt 4 Prospektu.

Nie występują żadne powiązania pomiędzy HSBC Securities Polska S.A. oraz osobami działającymi w jej imieniu a Podmiotem Dominującym z wyjątkiem umowy opisanej w Rozdziale I punkt 4 Prospektu.

13. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

13.1. Oświadczenia osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych istotnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że według naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, żadne istotne zobowiązania Spółki ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Spółki oraz osiąganę przez nią wyniki finansowe.

Jacek Sz wajcowski
Prezes Zarządu

Zbigniew Molenda
Wiceprezes Zarządu

Anna Biendara
Wiceprezes Zarządu

Sławomir Dudek
Członek Zarządu

13.2. Oświadczenia osób działających w imieniu Podmiotu Dominującego

Oświadczam, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że według mojej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, żadne istotne moje zobowiązania ani żadne okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na moją sytuację prawną, majątkową i finansową.

Jacek Sz wajcowski

13.3. Oświadczenia osób działających w imieniu podmiotów sporządzających Prospekt

13.3.1. Oświadczenia osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że Prospekt w częściach wymienionych w pkt. 12.2.1. został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że według naszej najlepszej wiedzy informacje zawarte w tych punktach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Jacek Szwajcowski
Prezes Zarządu

Zbigniew Molenda
Wiceprezes Zarządu

Anna Biendara
Wiceprezes Zarządu

Sławomir Dudek
Członek Zarządu

13.3.2. Oświadczenia osób działających w imieniu CARBO

Oświadczamy, że Prospekt w częściach wymienionych w pkt. 12.2.2. został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w tych częściach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że według naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, żadne istotne zobowiązania CARBO ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową CARBO oraz osiąganę przez nią wyniki finansowe.

Anna Stachoń
Prezes Zarządu

Ignacy Przystalski
Członek Zarządu

Andrzej Trefon
Członek Zarządu

Adam Łukasik
Członek Zarządu

Józef Bober
Członek Zarządu

13.3.3. Oświadczenia osób działających w imieniu CEFARM-B

Oświadczamy, że Prospekt w częściach wymienionych w pkt. 12.2.3. został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w tych częściach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że według mojej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, żadne istotne zobowiązania CEFARM-B ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową CEFARM-B oraz osiąganę przez nią wyniki finansowe.

Marek Wlazło
Prezes Zarządu

13.3.4. Oświadczenia osób działających w imieniu HSBC Securities Polska S.A.

Oświadczamy, że Prospekt w częściach wymienionych w pkt. 12.2.4. został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że według naszej najlepszej wiedzy informacje zawarte w tych częściach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Informacje zawarte w Prospekcie są oparte na treści dokumentów udostępnionych przez Zarząd Emitenta, pracowników Emitenta, Zarządy Spółek Przyłączanych, jak również są oparte na opinii Doradcy Prawnego i Biełego Rewidenta. Wykorzystano także oświadczenia, opinie i informacje uzyskane w trakcie rozmów z Członkami Zarządu, pracownikami Emitenta, Zarządami Spółek Przyłączanych oraz informacje ze źródeł niezależnych.

Prognozy zaprezentowane w Rozdziale VI pkt. 6 Prospektu zostały sporządzone przez Zarząd Emitenta, który ponosi za nie wyłączną odpowiedzialność.

W imieniu HSBC Securities Polska S.A.

Paweł Guziejewski
Prezes Zarządu

Krzysztof Albrecht
Wiceprezes Zarządu

13.3.5. Oświadczenia osób działających w imieniu HSBC Investment Services Sp. z o.o.

Oświadczamy, że Prospekt w częściach wymienionych w pkt. 12.2.5. został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że według naszej najlepszej wiedzy informacje zawarte w tych częściach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

W imieniu HSBC Investment Services Sp. z o.o.

Marzena B. Bielecka
Prokurent

Piotr Wiła
Prokurent

13.3.5. Oświadczenia osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Oświadczam, że Prospekt w punktach wymienionych w pkt. 12.2.6. został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że według mojej najlepszej wiedzy informacje zawarte w tych punktach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Informacje zawarte w Prospekcie są oparte na treści dokumentów, informacji i oświadczeń otrzymanych od Zarządów i pracowników Emitenta oraz Spółek Przyłączanych, innych dostępnych dokumentów oraz powszechnie obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przepisów prawa.

W imieniu Kancelarii Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz S.C.:

Wiesław Oleś
Wspólnik

Mateusz Rodzyńkiewicz
Wspólnik

13.3.7. Oświadczenia osób działających w imieniu Biegłego Rewidenta

Oświadczam, że Prospekt, w zakresie objętym odpowiedzialnością Biegłego Rewidenta określoną w punkcie 12.2.7, został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że według mojej najlepszej wiedzy informacje w nim zawarte są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Za informacje wynikające z badań sprawozdań finansowych Spółki odpowiadają biegli rewidenci i podmioty uprawnione, których opinie są zamieszczone w Rozdziale VII Prospektu.

W imieniu Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.

Stanisław Wiktor Rzepnikowski
Wiceprezes Zarządu

13.4. Oświadczenia osób badających sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 1995, 1996 i 1997 r.

13.4.1. Oświadczenia osób badających sprawozdania finansowe „MEDICINES” S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 1995 r.

Oświadczamy, że przeprowadziliśmy badanie zawartego w Prospekcie sprawozdania finansowego „MEDICINES” S.A. za okres od 1.01.1995 r. do 31.12.1995 r. zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i środowiskowymi normami badania. Na podstawie przeprowadzonego badania wydaliśmy opinię o tym, że przedłożone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1.01.1995 r. do 31.12.1995 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.1995 r.

Pełna treść opinii została przedstawiona w Rozdziale VII Prospektu.

Cecylia Teresa Wiśniewska

Maria Mirosława Snarska

biegły rewident nr ewid. 4387/3054
zam. w Łodzi, ul. Olimpijska 7 m 141

biegły rewident nr ewid. 3707/705
zam. w Łodzi, ul. Jeziorna 22 A

Badanie sprawozdań finansowych MEDICINES S.A. za okres od 1.01.1995 r. do 31.12.1995 r. przeprowadziła oraz wydała o nim opinię spółka:

Biuro Biegłych Rewidentów „Tax-Consultus” Sp. z o.o. w Łodzi, ul. Piotrkowska 157
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 217

Spółka ta została inkorporowana przez Kancelarię Biegłych Rewidentów „Czupryniak i S-ka” Sp. z o.o., która następnie zmieniła nazwę na: Kancelaria Biegłych Rewidentów „Czupryniak – Snarska i Partnerzy” Sp. z o.o. Podmiot ten potwierdza opinię o sprawozdaniach MEDICINES S.A. za okres od 1.01.1995 r. do 31.12.1995 r. wydaną przez Biuro Biegłych Rewidentów „Tax-Consultus” Sp. z o.o.

Kancelaria Biegłych Rewidentów „Czupryniak – Snarska i Partnerzy” Sp. z o.o.
reprezentowana przez :

Marię Mirosławę Snarską -Wiceprezes Zarządu
zam. w Łodzi, ul. Jeziorna 22 A

13.4.2. Oświadczenia osób badających sprawozdania finansowe „MEDICINES” S.A. za okres od 1.01.1996 r. do 31.12.1996 r.

Oświadczamy, że przeprowadziliśmy badanie zawartego w Prospekcie sprawozdania finansowego „MEDICINES” S.A. za okres od 1.01.1996 r. do 31.12.1996 r. zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i środowiskowymi normami badania. Na podstawie przeprowadzonego badania wydaliśmy opinię o tym, że przedłożone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1.01.1996 r. do 31.12.1996 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.1996 r.

Pełna treść opinii została przedstawiona w Rozdziale VII Prospektu.

Władysława Kawa

biegły rewident nr ewid. 1594/4409
zam. w Łodzi, ul. Olimpijska 3 m. 54

Marek Turek

biegły rewident nr ewid. 4176/3551
zam. w Łodzi, ul. Rysownicza 39/45 m. 97

Marek Turek „REWIDENT”
Biuro usług Rachunkowych
w Łodzi
ul. Rysownicza 39/45 m. 97

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych Nr 940

Marek Turek
zam. w Łodzi
ul. Rysownicza 39/45 m. 97

13.4.3. Oświadczenia osób badających sprawozdania finansowe Medicines S.A. za okres od 1.01.1997 r. do 31.12.1997 r.

Oświadczamy, że przeprowadziliśmy badanie zawartych w Prospekcie sprawozdań finansowych „Medicines” S.A. za okres od 1.01.1997 r. do 31.12.1997 r. zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i środowiskowymi normami badania. Na podstawie przeprowadzonego badania wydaliśmy opinię o tym, że przedłożone sprawozdanie finansowe odzwierciedla rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku działalności gospodarczej w badanym okresie oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 1997 r.

Pełna treść opinii została przedstawiona w Rozdziale VII Prospektu.

Barbara Maciejak

biegły rewident nr ewid. 7825/5313
zam. w Łodzi, ul. Maratońska 35 m 5

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.
ul. Fredry 6, Warszawa
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 73
reprezentowany przez

Stanisława Wiktora Rzepnikowskiego
Wiceprezesa Zarządu

13.5. Oświadczenie Oferującego

Oświadczamy, że jako Oferujący akcje serii F, G, H, I oraz J Medicines S.A. w publicznym obrocie dołożyliśmy należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzania papierów wartościowych do publicznego obrotu.

W imieniu HSBC Securities Polska S.A.

Paweł Guziejewski
Prezes Zarządu

Krzysztof Albrecht
Wiceprezes Zarządu

14. SPIS TREŚCI

DEFINICJE I SKRÓTY	4
ROZDZIAŁ I – WSTĘP	6
1. Nazwa i siedziba Emitenta	6
2. Informacje dotyczące Podmiotu Dominującego	6
3. Informacje dotyczące podmiotu wprowadzającego	6
4. Informacje dotyczące Oferującego	6
5. Informacje dotyczące akcji wprowadzanych do obrotu publicznego	6
6. Informacje dotyczące akcji oferowanych na podstawie Prospektu	7
7. Data i miejsce sporządzenia Prospektu	7
8. Podmioty sporządzające Prospekt	7
9. Miejsce udostępnienia Prospektu	9
10. Miejsce publikacji skróconej wersji Prospektu	9
11. Tryb informowania o zmianach w treści Prospektu	9
12. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie	9
12.1. Osoby działające w imieniu Spółki	9
12.2. Osoby działające w imieniu sporządzających Prospekt	10
12.3. Osoby dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta	12
12.4. Osoby działające w imieniu Oferującego	13
13. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie	14
13.1. Oświadczenia osób działających w imieniu Emitenta	14
13.2. Oświadczenia osób działających w imieniu Podmiotu Dominującego	15
13.3. Oświadczenia osób działających w imieniu podmiotów sporządzających Prospekt	16
13.4. Oświadczenia osób badających sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 1995, 1996 i 1997 r.	23
13.5. Oświadczenie Oferującego	26
14. Spis treści	27
ROZDZIAŁ II – DANE O EMISJI	34
1. Charakterystyka akcji oferowanych i wprowadzanych do publicznego obrotu	34
2. Oceny klasyfikacyjne (rating)	35
3. Koszty publicznej subskrypcji	35
4. Podstawy prawne emisji	35
4.1. Organy uprawnione do podjęcia decyzji o emisji	35
4.2. Data i forma uchwały o emisji akcji Emisji Połączeniowej	35
5. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy	42
6. Czynniki mające wpływ na cenę akcji Emisji Połączeniowej	43
7. Stopień podwyższenia wartości księgowej netto na jedną akcję po Emisji Połączeniowej	43
8. Cele emisji akcji Emisji Połączeniowej	44
9. Czynniki ryzyka związane z nabywaniem akcji Emitenta	44
9.1. Ryzyka wewnętrzne wynikające z działalności gospodarczej Spółki	44
9.2. Ryzyka związane z otoczeniem ekonomiczno-prawnym	45
9.3. Ryzyka prawne	47
9.4. Ryzyka podatkowe	47
10. Umowy dotyczące gwarancji objęcia akcji Emisji Połączeniowej	48

11. Prawa i obowiązki związane z akcjami MEDICINES	49
11.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki	49
11.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki	50
11.3. Obowiązki związane z akcjami Spółki	50
11.4. Prawa i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji	50
12. Zgoda organu koncesyjnego na wprowadzenie akcji Spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi.....	52
13. Dywidenda.....	52
14. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem akcji i ich sprzedażą	52
14.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy	52
14.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji	53
14.3. Opłata skarbową	54
14.4. Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych	55
14.5. Skutki podatkowe połączenia	55
15. Zasady dystrybucji akcji Emisji Połączeniowej	56
15.1. Podmiot oferujący akcje Emisji Połączeniowej MEDICINES	56
15.2. Osoby uprawnione do objęcia akcji Emisji Połączeniowej MEDICINES	56
15.3. Harmonogram Emisji Połączeniowej	57
15.4. Rejestracja połączenia	57
15.5. Przydział i wydanie akcji emitowanych w celu połączenia	58
15.6. Wydawanie świadectw depozytowych	59
16. Skutki prawne niedokonania w określonym terminie wpłat na emitowane akcje	60
17. Termin związania zapisem	60
18. Niedojście emisji do skutku	60
19. Zamiary Emitenta dotyczące wtórnego obrotu akcjami Emisji Połączeniowej	60
20. Umowy w sprawie wystawiania papierów wartościowych w związku z akcjami Emisji Połączeniowej.....	61
 ROZDZIAŁ III – DANE O EMITENCIE	 62
1. Firma, siedziba, oddziały, przedmiot przedsiębiorstwa.....	62
2. Forma prawna Emitenta.....	62
3. Przepisy prawne, na podstawie których działa Emitent	62
4. Sąd rejestrowy	62
5. Historia Emitenta	63
6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Emitenta z innymi podmiotami.....	63
7. Czas trwania Spółki.....	64
8. Kapitały i fundusze.....	65
8.1. Kapitały Spółki.....	65
8.2. Kapitał akcyjny	65
8.3. Akcje użytkowe	68
8.4. Warunki zmiany kapitału akcyjnego	68
9. Dane o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5 % kapitału akcyjnego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	68
10. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy wskazanych w PKT. 9	69
11. Informacje o umowach zawartych przez Emitenta z akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % kapitału akcyjnego Emitenta i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.....	69
12. Istotne powiązania umowne pomiędzy Emitentem a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na walnym	

zgromadzeniu i zależnymi od tych akcjonariuszy lub dominującymi wobec tych akcjonariuszy	70
13. Informacja o akcjach Emitenta posiadanych przez Emitenta i podmioty od niego zależne	71
14. Świadczenia założycielskie.....	71
15. Notowania papierów wartościowych	71
ROZDZIAŁ IV - DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH	73
1. ZARZĄD	73
1.1. Informacje ogólne	73
1.2. Skład Zarządu.....	73
2. Rada Nadzorcza.....	74
2.1. Informacje ogólne	74
2.2. Skład Rady Nadzorczej	75
3. Osoby zarządzające.....	77
4. Założyciele Spółki.....	77
5. Wartość wynagrodzeń i nagród za ostatni zakończony rok obrotowy	77
5.1. Wynagrodzenie Członków Zarządu	77
5.2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.....	77
6. Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek, udzielonych przez Emitenta członkom władz, ich małżonkom i bezpośrednim wstępnym i zstępnym, a także udzielonych im gwarancji i poręczeń	77
7. Informacje o umowach zawartych w okresie dwóch ostatnich lat obrotowych między Emitentem a członkami władz, dotyczących przeniesienia wszelkich praw lub zobowiązań.....	78
8. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ.....	79
9. Określenie łącznej liczby wszystkich akcji bądź udziałów w innych niż Emitent podmiotach będących w posiadaniu członków władz	79
10. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ LUB ZAKOŃCZONYCH W CIĄGU OSTATNICH PIĘCIU LAT POSTĘPOWANIACH KARNYCH I DYSCYPLINARNYCH ORAZ POSTĘPOWANIACH CYWILNYCH W SPRAWACH MAJĄTKOWYCH, KTÓRYCH STRONĄ BYLI CZŁONKOWIE WŁADZ	80
11. Informacje o posiadanych akcjach (udziałach) Emitenta lub akcjach (udziałach) w innych podmiotach gospodarczych, członkostwie w ich organach zarządzających lub prowadzonej działalności gospodarczej przez współmałżonków, dzieci i rodziców, osoby przysposobione oraz związane z tytułu opieki lub kurateli z członkami władz.....	80
ROZDZIAŁ V – DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	82
1. Opis działalności gospodarczej Spółki.....	82
1.1. Produkty i towary	82
1.2. Otoczenie Spółki	83
1.3. Rynki zbytu	86
1.4. Sezonowość	87
1.5. Wartość sprzedaży Spółki	87
1.6. Źródła zaopatrzenia	88
1.7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców	89
1.8. Umowy znaczące dla działalności Emitenta	89
1.9. Koncesje lub zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej	92
1.10. Posiadane przez Emitenta patenty, licencje oraz znaki towarowe	93
2. Organizacja Spółki.....	93

2.1. Informacje ogólne	93
2.2. Opis struktury organizacyjnej.....	93
3. Zatrudnienie Spółki.....	95
4. Prace badawczo- rozwojowe.....	96
5. Inwestycje.....	97
6. Metody finansowania inwestycji	98
7. Rachunki bankowe Spółki	98
8. Kredyty, pożyczki i gwarancje	99
8.1. Umowy pożyczki, kredytu i gwarancji zawarte przez Emitenta	99
8.2. Umowy pożyczki, kredytu, gwarancji lub poręczenia zawarte przez podmioty zależne od Emitenta	101
9. Dane o posiadanych przez Spółkę nieruchomościach	102
10. Informacje o toczących się postępowaniach.....	104
10.1. Postępowania sądowe, w których stroną jest Emitent	104
10.2. Postępowania przed organami administracji	104
10.3. Postępowania prowadzone z udziałem Spółek zależnych od Emitenta	104
11. Stanowisko Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów	104
12. Opis Działalności gospodarczej grupy kapitałowej Emitenta	105
12.1. Informacje o działalności Medicines Jasło	105
12.2. Informacje o działalności Eskulap.....	108

ROZDZIAŁ VI – OCENY I PROGNOZY EMITENTA DOTYCZĄCE PROWADZONEJ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ111

1. Oceny i prognozy dotyczące emitenta.....	111
1.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta	111
1.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	116
1.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Emitenta za okresy przedstawione w Rozdziale VII	116
1.4. Kierunki zmian w działalności Emitenta w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty sporządzenia prospektu	117
1.5. Perspektywy rozwoju przedsiębiorstwa z uwzględnieniem konsolidacji.....	119
1.6. Prognoza przychodów ze sprzedaży MEDICINES	123
2. Oceny i prognozy dotyczące Grupy kapitałowej	125
2.1. Oceny i prognozy dotyczące Medicines Jasło	125
2.2. Oceny i prognozy dotyczące Eskulap.....	128
2.3. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.....	131
2.4. Prognoza przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej po połączeniu z CARBO i CEFARM-B	131

ROZDZIAŁ VII – SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....133

1. Opinia o badanych sprawozdaniach finansowych.....	133
1.1. Opinia o prezentacji sprawozdań finansowych	133
1.2. Opinia z badania sprawozdania finansowego “Medicines” S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.1995r.	134
1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego “Medicines” S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.1996r.	136
1.4. Opinia z badania sprawozdania finansowego “Medicines” S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.1997r.	137
2. Źródła informacji stanowiące podstawę sporządzenia sprawozdań finansowych zawartych w prospekcie i opinii	139
3. Metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.....	139
3.1. Majątek trwały.....	139
3.2. Majątek obrotowy	140
3.3. Rozliczenia międzyokresowe czynne	141
3.4. Kapitały własne	141

3.5. Kredyty bankowe i zobowiązania	141
3.6. Fundusze specjalne	141
3.7. Przychody przyszłych okresów	141
3.8. Podatki	141
3.9. Wynik finansowy	142
4. Objasnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym zamieszczonym w prospekcie a danymi sprawozdania finansowego zatwierdzonego	143
5. Bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych oraz noty objaśniające	145
5.1. Bilans	145
5.2. Rachunek zysków i strat	147
5.3. Rachunek przepływów pieniężnych	149
5.4. Noty objaśniające do bilansu	152
5.5. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat	170
5.6. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego za okres 01.01. - 31.12.1997r.	177
6. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dacie bilansu sporządzonego na dzień 31.12.1997 r.	178
6.1. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dacie sporządzenia bilansu do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego za 1997 r. tj. 5.03.1998 r.	178
6.2. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dacie wydania opinii z badania sprawozdania finansowego za 1997 r.	178
ROZDZIAŁ VIII – INFORMACJE DODATKOWE	182
1. Raport MEDICINES za 3 kwartały 1998 r.	182
1.1. Bilans	182
1.2. Rachunek zysków i strat	183
1.3. Rachunek przepływów pieniężnych	184
1.4. Noty objaśniające do bilansu	186
1.5. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat	199
1.6. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego za okres 01.01. - 30.09.1998 r.	203
2. Informacje o CARBO	204
2.I. Podstawowe informacje o CARBO	204
2.I.1. Firma, siedziba, oddziały, przedmiot przedsiębiorstwa	204
2.I.2. Forma prawna CARBO	204
2.I.3. Przepisy prawne na podstawie, których działa CARBO	204
2.I.4. Sąd rejestrowy	204
2.I.5. Historia spółki	204
2.I.6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne CARBO z innymi podmiotami	205
2.I.7. Czas trwania CARBO	206
2.I.8. Kapitały i fundusze	206
2.I.9. Dane o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% kapitału akcyjnego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	208
2.I.10. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy wskazanych w pkt. 2.I.9	209
2.I.11. Informacje o umowach zawartych przez Spółkę z akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % kapitału akcyjnego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	209
2.I.12. Istotne powiązania umowne pomiędzy CARBO a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu i zależnymi od tych akcjonariuszy lub dominującymi wobec tych akcjonariuszy	209
2.I.13. Informacja o akcjach Spółki posiadanych przez Spółkę i podmioty od niej zależne	209
2.I.14. Świadczenia założycielskie	209
2.I.15. Notowania papierów wartościowych CARBO	209
2.II. Dane o działalności CARBO	210
2.II.1. Opis działalności gospodarczej CARBO	210
2.II.2. Organizacja CARBO	217
2.II.3. Zatrudnienie CARBO	218
2.II.4. Prace badawczo- rozwojowe	219

2.II.5. Inwestycje	219
2.II.6. Metody finansowania inwestycji	220
2.II.7. Rachunki bankowe CARBO	220
2.II.8. Kredyty, pożyczki i gwarancje	221
2.II.9. Dane o posiadanych przez CARBO nieruchomościach	227
2.II.10. Informacje o toczących się postępowaniach	228
2.II.11. Stanowisko Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów	229
2.III. Oceny CARBO dotyczące prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.....	230
2.III.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta	230
2.III.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki CARBO za okresy od 1 stycznia 1996 do 31 grudnia 1997 r.	233
2.III.3. Kierunki zmian w działalności CARBO w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty sporządzenia Prospektu	233
2.IV. Sprawozdania finansowe	234
2.IV.1. Opinia o badanych sprawozdaniach finansowych	234
2.IV.2. Określenie metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego	235
2.IV.3. Sprawozdanie finansowe CARBO	238
2.IV.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe CARBO	265
3. Informacje o CEFARM-B	269
3.I. Informacje podstawowe o CEFARM-B.....	269
3.I.1. Firma, siedziba, oddziały, przedmiot przedsiębiorstwa	269
3.I.2. Forma prawna CEFARM-B	269
3.I.3. Przepisy prawne na podstawie, których działa CEFARM-B	269
3.I.4. Sąd rejestrowy	270
3.I.5. Historia Spółki	270
3.I.6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki z innymi podmiotami	270
3.I.7. Czas trwania CEFARM-B	271
3.I.8. Kapitały i fundusze	271
3.I.9. Dane o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% kapitału akcyjnego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	273
3.I.10. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy wskazanych w pkt. 3.I.9.	274
3.I.11. Informacje o umowach zawartych przez CEFARM-B z akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % kapitału akcyjnego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	274
3.I.12. Istotne powiązania umowne pomiędzy CEFARM-B a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu i zależnymi od tych akcjonariuszy lub dominującymi wobec tych akcjonariuszy	274
3.I.13. Informacja o akcjach Spółki posiadanych przez Spółkę i podmioty od niej zależne	274
3.I.14. Świadectwa założycielskie	274
3.I.15. Notowania papierów wartościowych CEFARM-B	274
3.II. Dane o działalności CEFARM-B	275
3.II.1. Opis działalności gospodarczej CEFARM-B	275
3.II.2. Organizacja CEFARM-B	282
3.II.3. Zatrudnienie CEFARM-B	282
3.II.4. Prace badawczo- rozwojowe	283
3.II.5. Inwestycje	283
3.II.6. Metody finansowania inwestycji	283
3.II.7. Rachunki bankowe CEFARM-B	284
3.II.8. Kredyty, pożyczki i gwarancje	284
3.II.9. Dane o posiadanych przez CEFARM-B nieruchomościach	286
3.II.10. Informacje o toczących się postępowaniach	286
3.II.11. Stanowisko Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów	290
3.III. Oceny CEFARM-B dotyczące prowadzonej przez niego działalności gospodarczej	291
3.III.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi CEFARM-B	291
3.III.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki CEFARM-B w latach 1996-1997	293
3.III.3. Kierunki zmian w działalności CEFARM-B w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty sporządzenia Prospektu	294

3.IV. Sprawozdania finansowe	295
3.IV.1. Opinia o badanych sprawozdaniach finansowych	295
3.IV.2. Metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego	296
3.IV.3. Sprawozdanie finansowe CEFARM-B	297
4. Ujęcie księgowe połączenia spółek MEDICINES, CARBO, CEFARM-B	317

ROZDZIAŁ IX – INFORMACJE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM W STOSUNKU DO EMITENTA.....330

1. Dane o Podmiocie Dominującym330

1.1. Firma, siedziba, oddziały, przedmiot przedsiębiorstwa	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.2. Forma prawna Podmiotu dominującego	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.3. Przepisy prawne, na podstawie których działa podmiot dominujący	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.4. Sąd rejestrowy	330
1.5. Historia Podmiotu Dominującego	330
1.6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne podmiotu dominującego z innymi podmiotami	330
1.7. Czas trwania Podmiotu Dominującego	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.8. Kapitały i fundusze	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.9. Dane o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% kapitału akcyjnego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.10. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy wskazanych w pkt. 1.9.	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.11. Informacje o umowach zawartych przez podmiot dominujący z akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% kapitału akcyjnego Emitenta i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.12. Istotne powiązania umowne pomiędzy Podmiotem Dominującym a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu i zależnymi od tych akcjonariuszy lub dominującymi wobec tych akcjonariuszy	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.13. Informacja o akcjach Podmiotu Dominującego posiadanych przez Podmiot Dominujący i podmioty od niego zależne	330
1.14. Świadectwa założycielskie	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
1.15. Notowania papierów wartościowych	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.

2. DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH.....Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.

3. Dane o działalności Podmiotu Dominującego.....331

3.1. Opis działalności gospodarczej Podmiotu Dominującego	331
3.2. Organizacja Podmiotu Dominującego	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.3. Zatrudnienie Podmiotu Dominującego	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.4. Prace badawczo- rozwojowe	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.5. Inwestycje	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.6. Metody finansowania inwestycji	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.7. Rachunki bankowe Podmiotu Dominującego	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.8. Kredyty, pożyczki i gwarancje	331
3.9. Gwarancje i poręczenia	331
3.10. Dane o posiadanych przez Podmiot Dominujący nieruchomościach	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.11. Informacje o toczących się postępowaniach	331
3.12. Stanowisko Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.

4. Oceny i prognozy Podmiotu Dominującego dotyczące prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.....Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.

5. Sprawozdania finansoweBłąd! Nie zdefiniowano zakładki.

6. Informacje dodatkoweBłąd! Nie zdefiniowano zakładki.

ZAŁĄCZNIKI332

1. Statut Spółki.....	332
2. Odpis z Rejestru Handlowego	332
3. Opinie biegłych rewidentów dotyczące wkładów niepieniężnych	332

ROZDZIAŁ II – DANE O EMISJI

1. CHARAKTERYSTYKA AKCJI OFEROWANYCH I WPROWADZANYCH DO PUBLICZNEGO OBROTU

Do publicznego obrotu papierami wartościowymi wprowadzanych jest łącznie 4.518.000 (słownie: cztery miliony pięćset osiemnaście tysięcy) akcji o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy Spółek Przyłączanych CARBO i CEFARM-B (Emisja Połączeniowa).

Na wskazaną powyżej łączną liczbę akcji emisji połączeniowej składają się następujące serie akcji:

- a) 425.000 (słownie: czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii F imiennych, uprzywilejowanych, w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będzie pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przeznaczonych dla akcjonariuszy CARBO,
- b) 2.455.000 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii G zwykłych na okaziciela, przeznaczonych dla akcjonariuszy CARBO,
- c) 415.380 (słownie: czterysta piętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt) akcji serii H imiennych uprzywilejowanych, w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będzie pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, przeznaczonych dla akcjonariuszy CEFARM-B,
- d) 380.835 (słownie: trzysta osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści pięć) akcji serii I imiennych nieuprzywilejowanych, przeznaczonych dla akcjonariuszy CEFARM-B,
- e) 841.785 (słownie: osiemset czterdzieści jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt pięć) akcji serii J zwykłych na okaziciela, przeznaczonych dla akcjonariuszy CEFARM-B.

Z wprowadzanymi do publicznego obrotu papierami wartościowymi akcjami serii G i J nie są związane żadne dodatkowe uprawnienia. Akcje serii F i H są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będzie pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Akcje serii I są akcjami imiennymi nieuprzywilejowanymi.

Z akcjami z żadnej z wyżej opisanych serii nie wiążą się obowiązki dokonywania dodatkowych świadczeń na rzecz Spółki.

Szczegółowe dane o akcjach Emisji Połączeniowej zawiera zamieszczona poniżej tabela.

Papiery wartościowe według rodzajów	Liczba akcji	Wartość nominalna (PLN)	Cena emisyjna (PLN)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (PLN)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (PLN)	Wpływy Emitenta (PLN)
Seria F	425.000	850.000	-	-		-
Seria G	2.455.000	4.910.000	-	-		-
Seria H	415.380	830.760	-	-		-
Seria I	380.835	761.670	-	-		-
Seria J	841.785	1.683.570	-	-		-
RAZEM	4.518.000	9.036.000			1.000.000,00	

- ze względu na charakter emisji cena emisyjna nie występuje jej odpowiednikiem jest parytet wymiany akcji.

W dniu dokonywania przydziału akcji akcjonariuszom CEFARM-B wydanych zostanie ponadto 46.800 akcji MEDICINES skupionych przez Emitenta na rynku w trybie art. 464 § 3 KH.

2. OCENY KLASYFIKACYJNE (RATING)

Do dnia aktualizacji Prospektu emisyjnego nie były sporządzane przez wyspecjalizowane instytucje oceny klasyfikacyjne (rating) ryzyka inwestycyjnego związanego z akcjami Emisji Połączeniowej tj. akcji serii F, G, H, I oraz J lub zdolnością kredytową Emitenta.

3. KOSZTY PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI

Szacunkowe koszty emisji akcji serii F, serii G, serii H, serii I oraz serii J można określić na nie wyższe niż 1.000.000 zł. Kwota ta obejmuje następujące koszty:

- wynagrodzenie podmiotów sporządzających Prospekt;
- koszty druku i publikacji Prospektu oraz miniprospektu;
- koszty ewentualnej kampanii marketingowej związanej z połączeniem;
- opłaty związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii G oraz serii J do obrotu giełdowego;
- opłaty administracyjne.

Przedstawione koszty zgromadzenia kapitału będą rozliczane zgodnie z obowiązującymi przepisami, tzn. zostaną zaliczone do wartości niematerialnych i prawnych oraz będą amortyzowane przez okres 5 lat.

4. PODSTAWY PRAWNE EMISJI

Podstawowym warunkiem połączenia spółek akcyjnych jest przyjęcie przez walne zgromadzenia akcjonariuszy tożsamy uchwał w przedmiocie połączenia. Przez tożsamość uchwał rozumieć należy, nie tyle że uchwały będą identycznej treści, lecz raczej, że będą zawierać jednakowe postanowienia w omówionych poniżej sprawach. Stosownie do art. 408 § 1 K.H. uchwały o połączeniu muszą być podjęte kwalifikowaną większością 3/4 oddanych głosów. Kodeks Handlowy określa konieczne elementy uchwał, wyznaczające szczegółowe warunki połączenia (art. 464 § 2 K.H.).

4.1. Organy uprawnione do podjęcia decyzji o emisji

Zgodnie z przepisem art. 464 § 1 Kodeksu Handlowego oraz § 12 Statutu Spółki jedynym organem uprawnionym do podejmowania decyzji o połączeniu Spółki zarówno poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej jak i poprzez przyłączenie innego podmiotu jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Uchwała w sprawie połączenia winna zostać podjęta większością co najmniej 3/4 oddanych głosów.

4.2. Data i forma uchwały o emisji akcji Emisji Połączeniowej

4.2.1. Uchwała MEDICINES

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło w dniu 13 maja 1998 roku, w obecności osób reprezentujących 10.201.544 głosów, jednomyślnie uchwałę nr 5 w sprawie połączenia się MEDICINES ze Spółką "CARBO" Spółka Akcyjna w Katowicach oraz "CEFARM-B" Spółka Akcyjna w Opolu przez przeniesienie całego majątku CARBO na MEDICINES oraz całego majątku CEFARM-B na MEDICINES, warunków tego połączenia oraz zmiany Statutu Spółki.

W dniu 4 września 1998 roku, w związku ze zmianą parametrów transakcji połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło dokonać niewielkich zmian uchwały połączeniowej podjętej w dniu 13 maja 1998 roku i podjęło w tym przedmiocie uchwałę nr 1, ustalając ostateczne warunki połączenia o następującej treści:

„Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „MEDICINES” SA. w Łodzi- działając na podstawie art. 388 kodeksu handlowego oraz § 12 Statutu Spółki zmienia uchwałę nr 5 podjętą w dniu 13 maja 1998 roku oraz ustala się jej tekst w brzmieniu następującym

I. POŁĄCZENIE Z CARBO S.A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „MEDICINES” SA. w Łodzi- działając na podstawie art. 431 § 1, art. 463 pkt. 1) i art. 464 kodeksu handlowego oraz § 12 Statutu Spółki - uchwała , co następuje:

§ 1

„MEDICINES” SA w Łodzi, zwana dalej „Spółką” łączy się ze spółką „CARBO” SA w Katowicach , zwaną dalej CARBO poprzez przeniesienie całego majątku CARBO na Spółkę, w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom przyłączanej spółki CARBO.

§ 2

- 1. Kapitał akcyjny Spółki wskutek połączenia się z CARBO zostaje podwyższony o kwotę 5.760.000 (pięć milionów siedemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji 2.880.000 (dwa miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy) akcji o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CARBO (emisja połączeniowa).*
- 2. Podwyższenie nastąpi w drodze emisji:*
 - 1) 425.000 (słownie: czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii F imiennych, uprzywilejowanych, w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będzie pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,*
 - 2) 2.455.000 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii G zwykłych na okaziciela,*
- 3. Spółka wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.*

§ 3

W związku z połączeniem akcjonariuszom CARBO w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie 2.880.000 (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy) akcji, pochodzących z emisji, o której mowa w § 2 ust. 1, z czego:

- a) akcjonariuszom CARBO, którzy w dniu przydziału posiadać będą akcje imienne uprzywilejowane wydanych zostanie 425.000 (słownie: czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji Spółki serii F imiennych uprzywilejowanych, w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będzie pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki,*
- b) akcjonariuszom CARBO, którzy w dniu przydziału posiadać będą akcje zwykłe na okaziciela wydanych zostanie 2.455.000 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji Spółki serii G zwykłych na okaziciela*

§ 4

Przydział akcji emisji połączeniowej dotychczasowym akcjonariuszom CARBO nastąpi w dniu zarejestrowania połączenia Spółki z CARBO, w ten sposób, że akcjonariuszom CARBO przypadnie prawo do 25 (słownie: dwadzieścia pięć) akcji Spółki na każdą posiadaną przez nich akcję CARBO.

§ 5

Połączenie Spółki z CARBO S.A. zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 31.12.1997r.

§ 6

Akcje Spółki serii F i G uczestniczyć będą w dywidendzie poczynwszy od dnia 1.01.1998r. tj. poczynwszy od dywidendy za rok obrotowy 1998 [...]

II. POŁĄCZENIE Z CEFARM-B S.A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „MEDICINES” SA. w Łodzi- działając na podstawie art. 431 § 1, art. 463 pkt. 1) i art. 464 kodeksu handlowego oraz § 12 Statutu Spółki - uchwała co następuje:

§ 1

„MEDICINES” SA w Łodzi, zwana dalej „Spółką” łączy się ze spółką „CEFARM-B” SA w Opolu, zwaną dalej CEFARM-B poprzez przeniesienie całego majątku CEFARM-B na Spółkę, w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom CEFARM-B.

§ 2

1. Kapitał akcyjny Spółki wskutek połączenia się z CEFARM-B zostaje podwyższony o kwotę 3.276.000 (słownie: trzy miliony dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) złotych w drodze emisji 1.638.000 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) akcji o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CEFARM-B (emisja połączeniowa).
2. Podwyższenie nastąpi w drodze emisji:
 - a) 415.380 (słownie: czterysta piętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt) akcji serii H imiennych uprzywilejowanych, w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będzie pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki,
 - b) 380.835 (słownie: trzysta osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści pięć) akcji serii I imiennych nieuprzywilejowanych,
 - c) 841.785 (słownie: osiemset czterdzieści jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt pięć) akcji serii J zwykłych na okaziciela.
3. Spółka wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.

§ 3

W związku z połączeniem akcjonariuszom CEFARM-B w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie 1.684.800 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt cztery tysiące osiemset) akcji, z czego:

- a) 1.638.000 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) akcji pochodzących z emisji połączeniowej, o której mowa w § 2 ust. 1,

- b) 46.800 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy osiemset) akcji nabytych w tym celu przez Spółkę w trybie art. 464 § 3 kodeksu handlowego.*

§ 4

- 1. Przydział akcji emisji połączeniowej dotychczasowym akcjonariuszom CEFARM-B nastąpi w dniu zarejestrowania połączenia Spółki z CEFARM-B, w ten sposób, że akcjonariuszom CEFARM-B przypadnie prawo do 35 (słownie: trzydzieści pięć) nowoemitowanych akcji Spółki, o których mowa w § 2 ust. 1 na każdą posiadaną przez nich akcję CEFARM-B [...].*
- 2. W dniu zarejestrowania połączenia Spółka przydzieli także akcjonariuszom CEFARM-B 46.800 akcji Spółki nabytych przez Spółkę w trybie art. 464 § 3 kodeksu handlowego po 1 akcji na każdą posiadaną przez nich 1 akcję CEFARM-B.*

§ 5

Połączenie Spółki z CEFARM-B S.A. zostanie dokonane na podstawie bilansów obu spółek, sporządzonych na dzień 05.01.1998r.

§ 6

Akcje MEDICINES serii H, I i J uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 1998 roku tj. począwszy od dywidendy za rok obrotowy 1998, chyba, że rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki na skutek emisji akcji serii H, I i J nastąpi w 1999 roku w takim bowiem przypadku akcje te będą uczestniczyć dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 1999 roku tj. począwszy od dywidendy za rok obrotowy 1999.[...]

III. Rejestracja połączenia

- 1. Zgłoszenie do rejestru handlowego podwyższenia kapitału akcyjnego oraz połączenia Spółki z CARBO nastąpi w terminie nie krótszym niż dwa tygodnie od doręczenia Spółce zgody, o której mowa w Pkt I § 2 ust. 3, nie później jednak niż 31.12.1998 r.*
- 2. Zgłoszenie do rejestru handlowego podwyższenia kapitału akcyjnego oraz połączenia Spółki z CEFARM-B nastąpi po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału akcyjnego oraz połączenia Spółki z CARBO oraz doręczeniu Spółce zgody, o której mowa w Pkt II § 2 ust. 3, nie później niż 31.12.1998 r., o ile do dnia 15 października 1998 roku zarejestrowana zostanie przez sąd rejestrowy zmiana Statutu CEFARM-B ustalająca, iż kapitał akcyjny Spółki wynosi 4.680.000 złotych i dzieli się łącznie na 46.800 akcji o wartości nominalnej 100 złotych każda.*
- 3. Jeżeli do dnia 15 października 1998 roku nie zostaną zarejestrowane wskazane w ust. 2 zmiany Statutu CEFARM-B, Zarząd Spółki zgłosi do rejestru handlowego połączenie Spółki z CEFARM-B oraz wynikające z tego połączenia podwyższenie kapitału akcyjnego niezwłocznie po dokonaniu zarejestrowania przez sąd rejestrowy zmian Statutu CEFARM-B ustalające, iż kapitał akcyjny Spółki wynosi 4.680.000 złotych i dzieli się łącznie na 46.800 akcji o wartości nominalnej 100 złotych każda, nie później jednak niż 31.03.1999 roku.*

IV. Postanowienia końcowe

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.”

Wyżej opisana uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Małgorzatę Z. Król prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żeligowskiego 32/34 do repertorium A 4991/98.

4.2.2. Uchwała CARBO

W dniu 15 maja 1998 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO jednomyślnie ilością 144.620 głosów podjęło analogiczną do uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, uchwałę nr 5/98 w sprawie połączenia Spółek. Podobnie też jak w przypadku MEDICINES z uwagi na zmianę niektórych parametrów połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę zmieniającą pierwotną uchwałę połączeniową dostosowując ją do nowych warunków połączenia. Stosowna uchwała została podjęta w dniu 4 września 1998 roku i otrzymała następującą treść:

„Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „CARBO” SA. w Katowicach- działając na podstawie art. 388 kodeksu handlowego zmienia uchwałę nr 5 podjętą w dniu 13 maja 1998 roku zwaną dalej Uchwałą w następujący sposób:

[...]

§ 1

- 1. „CARBO” SA w Katowicach, zwana dalej „Spółką” łączy się ze spółką „MEDICINES” SA w Łodzi, zwaną dalej MEDICINES, przez przeniesienie całego majątku Spółki na MEDICINES, w zamian za akcje, które MEDICINES wyda akcjonariuszom przejmowanej Spółki.*
- 2. Kapitał akcyjny MEDICINES wskutek połączenia się ze Spółką zostaje podwyższony o kwotę 5.760.000 (pięć milionów siedemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji 2.880.000 (dwa miliony osiemset osiemdziesiąt osiem tysięcy) akcji o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CARBO (emisja połączeniowa).*

§ 2

- 1. Akcjonariuszom Spółki w zamian za jej majątek przyznanych zostanie 2.880.000 (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy) akcji MEDICINES, o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda, pochodzących z emisji przeznaczonej dla akcjonariuszy Spółki.*
- 2. Uchwała się następujące zasady wydania akcji emitowanych celem połączenia Spółki z MEDICINES:*
 - a) akcjonariuszom Spółki, którzy w dniu przydziału posiadać będą akcje imienne uprzywilejowane wydanych zostanie 425.000 (słownie: czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii F MEDICINES, imiennych, uprzywilejowanych, w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będzie pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MEDICINES,*
 - b) akcjonariuszom Spółki, którzy w dniu przydziału posiadać będą akcje zwykłe na okaziciela wydanych zostanie 2.455.000 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii G MEDICINES, zwykłych na okaziciela.*

§ 3

- 1. Przydział akcji emisji połączeniowej dotychczasowym akcjonariuszom Spółki nastąpi w dniu zarejestrowania połączenia Spółki z MEDICINES w ten sposób, że akcjonariuszom*

Spółki przypadnie prawo do 25 (słownie: dwadzieścia pięć) akcji MEDICINES na każdą posiadaną przez nich, w dniu dokonywania przydziału, jedną akcją Spółki.

- 2. Zgłoszenie do rejestru handlowego wykreślenia Spółki oraz połączenia spółek nastąpi w terminie nie krótszym niż dwa tygodnie od doręczenia MEDICINES zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w przedmiocie dopuszczenia akcji emitowanych celem połączenia do publicznego obrotu papierami wartościowymi, nie później jednak niż 31.12.1998 r.*

§ 4

- 1. Akcjonariusze Spółki oświadczają, że wiedzą i przyjmują do akceptującej wiadomości, iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MEDICINES podjęło decyzję o połączeniu również z CEFARM-B S.A. w Opolu.*
- 2. Akcjonariusze Spółki akceptują warunki połączenia MEDICINES z CEFARM-B S.A. w Opolu.*

§ 5

Połączenie zostanie dokonane na podstawie bilansów łączących się spółek, sporządzonych na dzień 31.12.1997r.

§ 6

Akcje MEDICINES serii F i G uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 1998 roku tj. począwszy od dywidendy za rok obrotowy 1998.

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia”

Wyżej opisana uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Ewę Pluta prowadząca Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ulicy Młyńskiej 21/23 i wpisana do Repertorium A nr 7273/98.

Tym samym został spełniony warunek połączenia określony w art. 464 Kodeksu Handlowego

4.2.3. Uchwała CEFARM-B

W dniu 15 maja 1998 roku, analogicznie do uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CEFARM-B podjęło jednomyślnie - ilością 96.985 głosów - uchwałę nr 1 w sprawie połączenia Spółek.

Podobnie też jak w przypadku MEDICINES z uwagi na zmianę niektórych parametrów połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CEFARM-B podjęło uchwałę zmieniającą pierwotną uchwałę połączeniową dostosowując ją do nowych warunków połączenia. Stosowna uchwała została podjęta w dniu 19 września 1998 roku i otrzymała następującą treść:

„Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „CEFARM-B” SA. w Opolu - działając na podstawie art. 388 kodeksu handlowego oraz § 18. Statutu Spółki zmienia uchwałę nr 5 podjętą w dniu 15 maja 1998 roku oraz ustala jej tekst w brzmieniu następującym

§ 1

1. „CEFARM-B” SA w Opolu, zwana dalej „Spółką” łączy się ze spółką „MEDICINES” SA w Łodzi, zwaną dalej MEDICINES, przez przeniesienie całego majątku Spółki na MEDICINES, w zamian za akcje, które MEDICINES wyda akcjonariuszom przejmowanej Spółki.
2. Kapitał akcyjny MEDICINES wskutek połączenia się ze Spółką zostaje podwyższony o kwotę 3.276.000 (słownie: trzy miliony dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) złotych w drodze emisji 1.638.000 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) akcji o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej Spółki.

§ 2

1. Podwyższenie kapitału akcyjnego MEDICINES nastąpi w drodze emisji:
 - a) 415.380 (słownie: czterysta piętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt) akcji serii H imiennych uprzywilejowanych, w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będzie pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MEDICINES,
 - b) 380.835 (słownie: trzysta osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści pięć) akcji serii I imiennych nieuprzywilejowanych,
 - c) 841.785 (słownie: osiemset czterdzieści jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt pięć) akcji serii J zwykłych na okaziciela.
2. MEDICINES wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.

§ 3

W związku z połączeniem akcjonariuszom Spółki w zamian za jej majątek przyznanych zostanie 1.684.800 (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt cztery tysiące osiemset) akcji MEDICINES, z czego:

- a) 1.638.000 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) akcji pochodzących z emisji połączeniowej, o której mowa w § 2 ust. 1,
- b) 46.800 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy osiemset) akcji nabytych w tym celu przez MEDICINES w trybie art. 464 § 3 kodeksu handlowego.

§ 4

1. Przydział akcji emisji połączeniowej dotychczasowym akcjonariuszom Spółki nastąpi w dniu zarejestrowania połączenia Spółki z MEDICINES, w ten sposób, że akcjonariuszom Spółki przypadnie prawo do 35 (słownie: trzydzieści pięć) nowoemitowanych akcji MEDICINES, o których mowa w § 2 ust. 1 na każdą posiadaną przez nich akcję Spółki[...].
4. W dniu zarejestrowania połączenia MEDICINES przydzieli także akcjonariuszom Spółki 46.800 akcji Spółki nabytych przez Spółkę w trybie art. 464 § 3 kodeksu handlowego po 1 akcji na każdą posiadaną przez nich 1 akcję Spółki.

§ 5

Połączenie Spółki z MEDICINES zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 05.01.1998r.

§ 6

Akcje MEDICINES serii H, I i J uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 1998 roku tj. począwszy od dywidendy za rok obrotowy 1998, chyba, że rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego MEDICINES na skutek emisji akcji serii H, I i J nastąpi w

1999 roku w takim bowiem przypadku akcje te będą uczestniczyć w dywidendzie poczynsz od dnia 1 stycznia 1999 roku tj. poczynsz od dywidendy za rok obrotowy 1999.

§ 7

1. Zgłoszenie do rejestru handlowego połączenia Spółki z MEDICINES nastąpi po doręczeniu zgody, o której mowa w § 2 ust. 2 oraz po zarejestrowaniu połączenia MEDICINES z CARBO S.A. w Katowicach, nie później niż 31.12.1998 r., o ile do dnia 15 października 1998 roku zarejestrowana zostanie przez sąd rejestrowy zmiana Statutu Spółki ustalająca, iż kapitał akcyjny Spółki wynosi 4.680.000 złotych i dzieli się łącznie na 46.800 akcji o wartości nominalnej 100 złotych każda.
2. Jeżeli do dnia 15 października 1998 roku nie zostaną zarejestrowane wskazane w ust. 1 zmiany Statutu Spółki, zgłoszenie do rejestru handlowego połączenia Spółki z MEDICINES oraz wynikającego z tego połączenia podwyższenie kapitału akcyjnego MEDICINES nastąpi niezwłocznie po dokonaniu zarejestrowania przez sąd rejestrowy zmian Statutu Spółki ustalających, iż kapitał akcyjny Spółki wynosi 4.680.000 złotych i dzieli się łącznie na 46.800 akcji o wartości nominalnej 100 złotych każda, nie później jednak niż 31.03.1999 roku.

§ 8

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia”

Wyżej opisana uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Małgorzatę Konopnicką - Pęk prowadzącego Kancelarię Notarialną w Opolu do repertorium A 5534/98.

Zmiana Statutu Spółki, ustanawiająca, że kapitał akcyjny wynosi 4.680.00 złotych i dzieli się na 46.800 akcji o wartości nominalnej 100 złotych każda została zarejestrowana przez sąd w dniu 28 września 1998 r.(emisja akcji serii B).

Tym samym został spełniony warunek połączenia określony w art. 464 Kodeksu Handlowego.

5. PRAWO POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Obligatoryjną treść uchwały walnych zgromadzeń akcjonariuszy w sprawie połączenia spółek akcyjnych wyznacza norma z art. 464 § 2 Kodeksu Handlowego. Nakazuje ona w przedmiotowej uchwale uwzględnić między innymi sumę, o jaką podwyższony zostanie w następstwie połączenia kapitał akcyjny spółki przyłączającej, ilość i rodzaj akcji jakie spółka przyłączająca wyda akcjonariuszom spółki przyłączanej, termin przydziału akcji oraz datę od jakiej akcje te uczestniczyć będą w dywidendzie.

Zawiera więc istotne postanowienia określające warunki podwyższenia kapitału akcyjnego spółki przyłączającej, analogiczne do wymienionych w art. 433 Kodeksu Handlowego. Art. 464 § 2 nie nakazuje natomiast podejmowania w uchwale połączeniowej rozstrzygnięcia co do wyłączenia prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom spółki przyłączającej. Wynika stąd, że ustawodawca nie tylko nie przewidział konieczności takiego postanowienia, lecz wręcz uważał że w sytuacji połączenia przez przyłączenie spółek akcyjnych jest ono niedopuszczalne. Za rozwiązaniem takim przemawia, że uchwała w sprawie połączenia Spółek przewiduje wprowadzenie podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki, jednakże ma ono specyficzny charakter. Stosownie bowiem do art. 463 pkt. 1) Kodeksu Handlowego podwyższenie kapitału akcyjnego spółki przyłączającej dokonywane

jest w związku z przeniesieniem majątku CARBO i CEFARM-B w zamian za akcje, które Emitent wydaje akcjonariuszom tych spółek. Z charakteru prawnego takiego podwyższenia wynika więc, że akcje emitowane w związku z połączeniem muszą być przyznane wyłącznie dotychczasowym akcjonariuszom spółki przyłączanej. Nie może więc wchodzić w grę zastosowanie wymogu z art. 435 Kodeksu Handlowego regulującego „klasyczny” tryb podwyższania kapitału akcyjnego.

6. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA CENĘ AKCJI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

Cena emisyjna jest to cena za jaką inwestorzy mogą nabywać akcje spółki. W przypadku emisji dokonywanej w związku z połączeniem MEDICINES z CARBO i CEFARM-B akcjonariusze Spółek Przyłączanych otrzymają odpowiednio akcje serii F i G w zamian za majątek spółki CARBO oraz akcje serii H, I i J w zamian za majątek spółki CEFARM-B, zgodnie z Art. 463 paragraf 1 i Art. 464 Kodeksu Handlowego, nie dokonując żadnych wpłat na ich pokrycie. W tym przypadku nie występuje więc cena emisyjna, jej odpowiednikiem jest natomiast parytet wymiany akcji, zgodnie z którym akcjonariusze Spółek Przyłączanych otrzymają akcje Spółki Przyłączającej. W celu ustalenia parytetu wymiany akcji dokonano relatywnej wyceny MEDICINES, CARBO i CEFARM-B.

Wycenę przeprowadzono na podstawie zweryfikowanych sprawozdań finansowych spółek na dzień 31.12.1997 i ich trzyletnie plany finansowe w oparciu o:

- mnożniki EV/EBITDA (wartość firmy odniesiona do zysku operacyjnego skorygowanego o amortyzację), EV/EBIT (wartość firmy odniesiona do zysku operacyjnego), P/E (cena/zysk),
- DCF (zdyskontowane przepływy pieniężne),
- wartość księgową poszczególnych spółek na dzień 31.12.1997 roku.

W oparciu o wyniki wyceny zarządy spółek łączących się ustaliły parytety wymiany akcji, które zostały przyjęte przez akcjonariuszy w drodze stosownych uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy poszczególnych spółek. Akcjonariusze CARBO w miejsce każdej posiadanej przez nich akcji CARBO otrzymają 25 akcji MEDICINES. Akcjonariusze CEFARM-B w miejsce każdej posiadanej przez nich akcji CEFARM-B otrzymają 35 akcji MEDICINES pochodzących z nowych emisji akcji serii H, I i J oraz 1 akcję pochodzącą z 46.800 akcji nabytych przez MEDICINES w trybie art. 464 § 3 Kodeksu Handlowego.

Zgodnie z uchwałami walnych zgromadzeń akcjonariuszy MEDICINES, CARBO i CEFARM-B proporcja udziałów grup akcjonariuszy w kapitale połączonego podmiotu wynosić będzie odpowiednio: akcjonariusze MEDICINES 54,57%, akcjonariusze CARBO 28,66%, akcjonariusze CEFARM-B 16,77%.

7. STOPIEŃ PODWYŻSZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PO EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

Ze względu na prawny charakter emisji akcji Emisji Połączeniowej oraz sposób pokrycia kapitału zaprezentowano jedynie informację o wartości księgowej netto przypadającej na jedną akcję MEDICINES przed emisją Akcji Nowych Emisji, wartości księgowej netto przypadającej na jedną akcję po emisji (pro-forma) oraz zmianę wartości księgowej w wyniku przeprowadzonej emisji. Inwestorzy obejmujący Akcje Nowych Emisji nie wnoszą do Spółki wkładów pieniężnych.

Obniżenie wartości księgowej netto na jedną akcję

Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją	16,44
Wartość księgowa netto na 1 akcję po emisji (pro-forma)	20,94
Podwyższenie wartości księgowej na 1 akcję w wyniku emisji	4,50

Obliczenia uwzględniają wartość księgową MEDICINES przedstawioną w sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 1997 r., zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu, oraz w sprawozdaniu pro-forma na dzień 31 grudnia 1997 r. zamieszczonym w Rozdziale VIII punkt 4. Prospektu.

8. CELE EMISJI AKCJI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

Celem emisji akcji imiennych uprzywilejowanych serii F w liczbie 425.000 oraz akcji zwykłych na okaziciela serii G w liczbie 2.455.000 jest wydanie ich w zamian za majątek CARBO w ramach procesu połączenia CARBO z MEDICINES. Akcje serii F oraz serii G są zatem przeznaczone dla akcjonariuszy CARBO.

Celem emisji akcji imiennych uprzywilejowanych serii H w liczbie 415.380, akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii I w liczbie 380.835 oraz akcji zwykłych na okaziciela serii J w liczbie 841.785 jest wydanie ich w zamian za majątek CEFARM-B w ramach procesu połączenia CEFARM-B z MEDICINES. Akcje serii H, I oraz J są zatem przeznaczone dla akcjonariuszy CEFARM-B.

W wyniku połączenia trzech spółek powstanie największa hurtownia farmaceutyczna w Polsce z udziałem w rynku krajowym szacowanym na ok. 15 %, co umożliwi dalszy rozwój Spółki i wzrost jej pozycji na rynku. Zwiększy się również zasięg terytorialny działalności MEDICINES.

9. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z NABYWANIEM AKCJI EMITENTA

9.1. Ryzyka wewnętrzne wynikające z działalności gospodarczej Spółki

9.1.1. Proces integracji MEDICINES z CARBO i z CEFARM-B

Proces integracji MEDICINES z CARBO oraz z CEFARM-B będzie obejmował wszystkie obszary działalności Spółek. Złożoność przeprowadzanych zmian może być przyczyną nieosiągnięcia wyznaczonych celów lub ich opóźnienia, co z kolei może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie nowego podmiotu. Proces integracji może być kosztowniejszy, a oczekiwane korzyści wynikające z połączenia Spółek mogą być niższe od zakładanych.

Należy zwrócić uwagę, że metoda nabycia, przyjęta przy księgowym rozliczeniu transakcji połączenia firm, prowadzi do powstania w aktywach Spółki po połączeniu znaczącej pozycji – Wartość firmy. W skonsolidowanym bilansie pro-forma na dzień 31.12.1998 r. wynosi ona 65.795,4 tys. zł. Zarząd Emitenta planuje, że wartość ta będzie podlegała amortyzacji w okresie 20 lat od momentu połączenia się firm.

9.1.2. Ujednolicenie zasad rachunkowości w Spółkach

Wprowadzenie jednolitych zasad rachunkowości oraz zasad wyceny aktywów może skutkować korektami wyniku finansowego w przyszłych latach obrotowych.

9.1.3. System logistyczny, system informatyczny

Ze względu na charakter działalności Emitenta, polegający na dystrybucji leków do kilku tysięcy klientów praktycznie każdego dnia, duże znaczenie dla jego sprawnego działania ma system logistyczny oraz system informatyczny wspomagający zarządzanie logistyką.

Znaczenie tego faktu zwiększa jeszcze fakt, że jest to jeden z czynników budowania przewagi konkurencyjnej na rynku.

Chociaż dotychczas oba systemy funkcjonują poprawnie i nie ma przesłanek wskazujących na ich wadliwość, to wobec znacznego rozszerzenia skali prowadzonej przez Spółkę działalności, nie można w pełni wykluczyć zaburzeń w ich pracy w przyszłości, co może mieć wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki.

Administrowaniem systemu informatycznego obejmującego komputerowy system obrotu towarowego zajmuje się autor tego systemu, który jest jedyną osobą posiadającą dostateczną wiedzę na jego temat.

9.1.4. Ryzyko związane z utratą ulgi inwestycyjnej

W 1995 r. MEDICINES korzystała z ulgi inwestycyjnej. Istnieje zatem ryzyko związane z jej utratą, której przyczyną może być naruszenie wymogów określonych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 25 stycznia 1994 roku w sprawie odliczeń od dochodu wydatków inwestycyjnych oraz obniżek podatku dochodowego (Dz. U. Nr 39 z 1996 r., poz. 171). Obecnie zagadnienie to reguluje art. 18A ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Niespójność wyżej powołanych przepisów oraz interpretacje dokonywane na ich podstawie przez Organy Skarbowe mogą spowodować utratę lub uznanie utraty prawa do ulgi inwestycyjnej z konsekwencjami wynikającymi z powyższych przepisów.

9.2. Ryzyka związane z otoczeniem ekonomiczno-prawnym

9.2.1. Sytuacja polityczno-gospodarcza

Wyniki finansowe realizowane przez Spółkę są związane z sytuacją polityczno-gospodarczą w kraju, a przede wszystkim z tempem wzrostu gospodarczego i poziomem wydatków konsumpcyjnych.

Rok 1997 był kolejnym rokiem wzrostu gospodarczego. Prognozy dotyczące dalszego wzrostu gospodarczego są dobre i wydaje się, że pomyślna koniunktura wystąpi również w następnych latach.

Nie można jednak wykluczyć, że osłabienie koniunktury zmniejszające poziom realnych dochodów ludności oraz skłonność do konsumpcji, przy stale rosnącej konkurencji, może mieć wpływ na realizowane przez Spółkę wyniki finansowe.

9.2.2. Otoczenie prawne

Otoczenie prawne charakteryzuje się częstymi zmianami, na które Spółka ma bardzo niewielki wpływ. Ewentualne zmiany prawa gospodarczego, a w szczególności prawa podatkowego, zasad rachunkowości oraz przepisów regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi, mogą mieć wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Planowane jest również wprowadzenie nowych zasad finansowania ochrony zdrowia. Zmiany mogą również dotyczyć innych przepisów istotnych z punktu widzenia Emitenta, w tym między innymi w ramach dostosowania prawa polskiego do standardów obowiązujących w Unii Europejskiej. Na dzień sporządzenia Prospektu nie są znane ostateczne wersje poszczególnych aktów prawnych. Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na działalność Spółki, skutki czego są obecnie trudne do określenia.

9.2.3. Polityka koncesjonowania, cenowa, celna i kursowa

Obrót lekami podlega koncesjonowaniu. Koncesje dla poszczególnych podmiotów gospodarczych i poszczególnych grup towarów, wydaje Minister Zdrowia i Opieki

Spółecznej. Podmioty, które uzyskały koncesję MZiOS zobowiązane są do ścisłego przestrzegania przepisów prawa regulującego obrót lekami pod rygorem cofnięcia koncesji.

Chociaż obecnie nie występują przesłanki mówiące o możliwości odebrania koncesji Spółce, ze względu na restrykcyjne przepisy prawa w tym względzie, możliwości takiej nie można w pełni wykluczyć.

Pewna część towarów oferowanych przez Spółkę objęta jest cenami lub marżami urzędowymi. Polityka Państwa w tym względzie, będzie wpływać na poziom cen i stopień dofinansowania wybranych leków. W szczególności uwolnienie cen leków może wpływać na popyt, a przez to na wyniki działalności Spółki.

Ze względu na prowadzoną działalność w zakresie importu leków istnieje ryzyko kursowe. Jego znaczenie jednak nie jest istotne ponieważ import stanowi niewielką część zakupów Emitenta.

Polityka celna Państwa, a w szczególności poziom stawek na importowane towary może mieć wpływ na realizowaną przez Spółkę rentowność sprzedaży.

9.2.4. Ryzyko konkurencji w świetle konsolidacji dystrybutorów leków

Dystrybucją leków zajmują się zarówno podmioty państwowe, jak też prywatne. Rynek jest bardzo rozdrobniony. Na rynku działa kilkaset hurtowni. Udział w rynku największej nie przekracza kilku procent. Taka struktura rynku sprzyja procesowi konsolidacji. Charakteryzująca go wysoka dynamika wzrostu oraz stosunkowo niska kapitalizacja podmiotów w branży powoduje zainteresowanie tym rynkiem ze strony podmiotów gospodarczych krajowych i zagranicznych i stwarza możliwość ich przejęcia przez międzynarodowe koncerny dystrybucyjne i farmaceutyczne.

W 1997 r. zaczęła się rysować tendencja do konsolidacji sektora hurtowej dystrybucji leków. Przewiduje się, że w roku bieżącym oraz w kolejnych latach na rynku dystrybucji farmaceutyków zachodzić będą dalsze zmiany strukturalne polegające na przejmowaniu firm słabszych przez firmy o ugruntowanej pozycji. Nie bez znaczenia dla procesów konsolidacyjnych może pozostać udział inwestorów zagranicznych, którzy mogą uzyskać dostęp do rynku między innymi poprzez udział w prywatyzacji spółek Cefarm. W związku z procesami konsolidacyjnymi należy oczekiwać nasilenia konkurencji, co będzie miało wpływ na wyniki działalności Spółki.

Przyszła pozycja konkurencyjna Emitenta oraz potencjalne ryzyko jego przejęcia, będą zależeć od tempa wdrożenia planowanej strategii oraz od realizacji wyników finansowych na prognozowanym poziomie.

9.2.5. Ryzyko rynku kapitałowego

Znane są plany innych hurtowych dystrybutorów leków zmierzających do przeprowadzenia publicznych emisji akcji oraz ich wprowadzenia do obrotu giełdowego. Może to spowodować przesunięcie - przez inwestorów dokonujących wyboru inwestycji na podstawie przynależności branżowej Emitenta - części środków ulokowanych dotychczas w akcjach MEDICINES na papiery wartościowe innych emitentów, co może to mieć wpływ na poziom notowań akcji Spółki na rynku wtórnym.

9.3. Ryzyka prawne

9.3.1. Ryzyko uznania akcji wydawanych w związku z połączeniem za objęte regulacją art. 347 KH

Połączenie spółek akcyjnych na mocy art. 464 § 1 KH realizowane jest poprzez wydanie akcji emitowanych przez spółkę przyłączającą w zamian za majątek spółek przyłączanych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż akcje takie zostaną uznane za akcje opłacone wkładem niepieniężnym, a co za tym idzie objęte regulacją art. 347 KH ograniczającą zbywalność tych akcji w okresie dwóch lat obrotowych. Stanowisko takie nie znajduje uzasadnienia ani ze względu na przepisy prawne odnoszące się do fuzji jak i wkładów niepieniężnych jak też ze względu na specyfikę fuzji odróżniającą ten proces od innych zdarzeń stypizowanych w kodeksie handlowym. Potwierdzeniem tego jest także zasadniczo spójna linia orzecznictwa sądowego (za wyjątkiem nielicznych orzeczeń sądów rejonowych) w tym także Sądu Najwyższego, który wyraźnie przychylił się do stanowiska, iż art. 347 KH nie ma zastosowania do akcji wydawanych w związku z połączeniem się spółek.

Niemniej jednak, z uwagi na brak mocy prawnej precedensów sądowych i skromny wymiar doktryny zajmującej się kwestią fuzji istnieje ryzyko, że sąd uzna iż akcje wydawane w związku z połączeniem mają charakter akcji aportowych.

9.4. Ryzyka podatkowe

System prawa podatkowego w Polsce nie zawiera norm, które jednoznacznie regulowałyby sytuację podatkową akcjonariuszy oraz spółek uczestniczących w procesie połączenia. Dlatego też wszelkie wnioski dotyczące skutków podatkowych połączenia spółek akcyjnych opisane w rozdziale II punkt 9.4 Prospektu, jako sformułowane w drodze wykładni obciążone są ryzykiem przyjęcia przez organy podatkowe odmiennych interpretacji obowiązującego prawa. W szczególności wskazać należy na :

9.4.1. Ryzyko potraktowania przez organy podatkowe nabycia akcji połączeniowych jako zdarzenia rodzącego przychód podlegający opodatkowaniu.

Akcjonariusze spółki przyłączanej na skutek przeprowadzenia transakcji fuzji otrzymują akcje spółki przyłączającej w proporcji określonej uchwałami walnych zgromadzeń akcjonariuszy. Jednocześnie będące ich własnością akcje spółki przyłączanej przestają istnieć. Sytuacja taka mogłaby teoretycznie rzecz biorąc zostać oceniona przez organy podatkowe jako pociągająca za sobą powstanie obowiązku podatkowego analogicznego do tego, który związany jest z przychodami będącymi efektem wykonania **umowy zamiany**, co opierałoby się na stwierdzeniu, że art. 463 K.H. posługuje się sformułowaniem: “w zamian”.

W opinii Doradcy Prawnego interpretacja taka byłaby jednak bezpodstawna. Otrzymanie przez akcjonariuszy spółki przyłączanej akcji spółki przyłączającej nie stanowi bowiem następstwa umowy zamiany w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego (por. art. 603 K.C. i 604 K.C.). Fuzji spółek nie dokonuje się oczywiście w formie prawnej umowy zamiany, lecz na podstawie odpowiadających sobie aktów korporacyjnych, tj. uchwał walnych zgromadzeń akcjonariuszy. Do zawarcia umowy zamiany niezbędne jest złożenie zgodnych oświadczeń woli stron umowy, zaś otrzymanie akcji emitowanych w związku z połączeniem dokonuje się bez aktywnego udziału samego akcjonariusza, jako podmiotu prawa. Dlatego też uzasadnione jest twierdzenie, że akcjonariusz spółki przyłączanej otrzymuje akcje spółki przyłączającej w następstwie zdarzenia, które nie jest z pewnością prawnocywilną umową zamiany.

Otrzymanie akcji emisji połączeniowej nie może być także traktowane jako **przychód (dochód) z udziału w zyskach osób prawnych** (art. 10 ust. 1 ustawy o podatku

dochodowym od osób prawnych) lub z zysku (art. 25 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) - tj. gdy akcjonariuszem jest osoba prawna - ani też jako **przychód z kapitałów pieniężnych** w rozumieniu art. 17 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub dochód z udziału w zyskach osób prawnych (art. 24 ust. 5 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych) - tj. gdy akcjonariuszem jest osoba fizyczna. Art. 10 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i analogiczny art. 24 ust. 5 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dają bowiem podstawę do traktowania jako przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych tylko takich środków, które w sposób oczywisty na podstawie tytułu prawnego zostały przeniesione z kapitału zapasowego lub rezerwowego do kapitału akcyjnego tej samej osoby prawnej.

9.4.2. Ryzyko potraktowania przez organy podatkowe przejęcia przez Emitenta majątku CARBO i CEFARM-B jako zdarzenia tworzącego przychód w rozumieniu przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych

W następstwie połączenia spółek, spółka przyłączająca otrzymuje cały majątek spółki przyłączanej oraz wydaje akcje dotychczasowym akcjonariuszom tej spółki. Ponieważ polskie prawo nie zawiera precyzyjnej definicji przychodu, definiując go przez przykłady istnieje nieznaczące ryzyko przyjęcia interpretacji zgodnie, z którą majątek Spółki przyłączanej traktowany będzie jak nieodpłatne lub częściowo odpłatne świadczenie rzeczowe. Ponieważ jednak przejęcie majątku w sposób ewidentny dokonane zostaje w celu powiększenia (fuzja inkorporacyjna) kapitału akcyjnego spółki przyłączającej - to z mocy art. 12 ust. 4 pkt. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, w opinii Doradcy Prawnego, przychodów takich nie można zaliczać do przychodów dla celów podatkowych. Stanowisko takie akceptowane było w innych projektach.

9.4.3. Ryzyko opodatkowania dochodów osób fizycznych uzyskanych ze sprzedaży Akcji Emisji Połączeniowej

Zgodnie z art. 52 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody uzyskane do dnia 31 grudnia 2000 roku ze sprzedaży akcji dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych albo w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie publicznym, zwolnione są od podatku dochodowego za wyjątkiem sytuacji, gdy sprzedaż akcji jest przedmiotem działalności gospodarczej.

Powyższy przepis nie stwierdza wyraźnie, że zwolnienie to ma zastosowanie do sprzedaży akcji, które zostały wydane akcjonariuszom spółek przyłączanych spółki publicznej, w związku z czym istnieje ryzyko, iż sprzedaż akcji pochodzących z połączenia zostanie opodatkowana podatkiem dochodowym od osób fizycznych. Szerzej problematyka dotycząca podatku dochodowego od osób fizycznych, wraz z przedstawieniem stanowiska Doradcy Prawnego została opisana w pkt. 14.2.

10. UMOWY DOTYCZĄCE GWARANCJI OBJĘCIA AKCJI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

Ze względu na prawny charakter Akcji Emisji Połączeniowej, które emitowane są w związku z przyłączeniem CARBO i CEFARM-B do Emitenta i które przeznaczone są wyłącznie dla akcjonariuszy spółek przyłączanych, nie jest możliwe podpisanie umów dotyczących gwarancji Emisji Połączeniowej - umów o subemisję inwestycyjną, o której mowa w art. 76 ust. 1 Ustawy. Umowy z subemitentami inwestycyjnymi (gwarantami) zawierane są bowiem w celu zapewnienia objęcia określonej liczby emitowanych akcji, a co za tym idzie zapewnienia dojścia emisji do skutku. W przypadku akcji Emisji Połączeniowej nie ma możliwości by wszystkie akcje nie zostały objęte, ponieważ są one wydawane automatycznie wszystkim dotychczasowym akcjonariuszom CARBO i CEFARM-B. Ich przydział

dokonywany jest bez indywidualnych aktów woli akcjonariuszy spółek przyłączanych. Zatem nie występuje niebezpieczeństwo, że nie przyjmą oni Akcji Emisji Połączeniowej w zamian za dotychczasowe akcje CARBO i CEFARM-B.

11. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI MEDICINES

11.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariusz Spółki dysponuje następującymi prawami o charakterze majątkowym:

1. prawem do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki przeznaczonym do podziału. Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości;
2. prawem pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji;
3. prawem do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji. Także w tym zakresie Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania;
4. prawem do zbywania posiadanych akcji. Akcje Spółki serii A, B, C, F i H są akcjami imiennymi i w stosunku do części z tych akcji, mianowicie serii A, B i C Statut Emitenta zawiera postanowienia dotyczące pierwszeństwa w ich nabywaniu i tak:
 - 1) o zamiarze sprzedaży akcji powiadamia się Radę Nadzorczą, która niezwłocznie powiadomi uprawnionych o zamiarze sprzedaży. Rada Nadzorcza określa termin do składania oświadczeń o korzystaniu z prawa pierwszeństwa, który nie może być dłuższy niż siedem dni. Jeżeli kilku akcjonariuszy korzysta z przysługującego im prawa Rada Nadzorcza niezwłocznie rozstrzyga o podziale akcji przeznaczonych do sprzedaży. Rozstrzygnięcie powinno być oparte na zasadzie proporcjonalnego podziału akcji w stosunku do posiadanych dotychczas akcji imiennych. Rada Nadzorcza określi również termin w jakim sprzedaż powinna być dokonana, a cena zapłacona, biorąc pod uwagę interes sprzedającego oraz czas potrzebny na oszacowanie ceny sprzedaży w myśl punktu 4)
 - 2) Jeżeli żaden z uprawnionych w myśl przepisu poprzedniego nie skorzysta w określonym terminie z prawa pierwszeństwa, Rada Nadzorcza zezwala na sprzedaż akcji osobie wskazanej przez sprzedającego albo wskaże inną osobę nabywcę oraz cenę, która odpowiada wartości bilansowej akcji. Cena powinna być zapłacona w całości w siedzibie spółki. Jeżeli Rada Nadzorcza nie podejmie uchwały w ciągu 30 (trzydziestu) dni od upływu terminu składania oświadczeń o korzystaniu z prawa pierwszeństwa, bądź osoba nabywcy wskazana przez Radę Nadzorczą w ciągu 14 dni od podjęcia uchwały nie zapłaci sprzedającemu ceny, może on zbyć akcje dowolnej osobie
 - 3) Jeżeli akcjonariusz, który oświadczył, że korzysta z prawa pierwszeństwa nie zapłaci ceny w określonym terminie, akcje zostaną rozdzielone przez Radę Nadzorczą między innych akcjonariuszy korzystających z prawa pierwszeństwa. Przy podjęciu uchwały Rada kieruje się zasadami wyrażonymi w pkt. 1. Jeżeli żaden z akcjonariuszy, którzy korzystali z prawa pierwszeństwa nie zapłaci ceny w oznaczonym terminie, z upływem tego terminu sprzedający ma prawo zbyć akcje dowolnej osobie. Akcjonariusze, o których mowa w zdaniu poprzednim, zwrócą Spółce koszty oszacowania ceny akcji.
 - 4) W przypadku sprzedaży akcji tym akcjonariuszom, którzy skorzystali z prawa pierwszeństwa cena sprzedaży jest ustalana przez Radę Nadzorczą na podstawie opinii biegłych rewidentów powołanych przez Radę Nadzorczą. Cenę akcji uprzywilejowanej należy podwyższyć o 25 %. Cena powinna być zapłacona w siedzibie spółki.

11.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy. Statutu Emitenta przewiduje szczególne unormowanie dotyczące prawa głosu i zasad głosowania, to jest:
 - 1) Akcje imienne serii F i H są uprzywilejowane identycznie jak już istniejące akcje serii A, B i C w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - 2) Z każdą inną akcją Spółki związany jest tylko jeden głos;
2. prawo do złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw, w przypadku gdy reprezentują co najmniej 1/10 część kapitału akcyjnego Spółki.

11.3. Obowiązki związane z akcjami Spółki

Akcjonariusze spółki nie są zobowiązani do żadnych dodatkowych świadczeń na jej rzecz.

11.4. Prawa i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji

Obowiązki wynikające z Prawa o Publicznym Obrocie:

1) zgodnie z art. 147 każdy kto przy nabyciu akcji spółki publicznej:

- osiągnął lub przekroczył 5 % lub 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,
- posiadał przed zbyciem akcje spółki publicznej w ilości zapewniającej mu więcej niż 5 % lub 10 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, a po zbyciu stał się posiadaczem akcji w ilości zapewniającej mu odpowiednio mniej niż 5 % lub 10 % tej ilości głosów,
- posiadał akcje spółki publicznej zapewniające mu powyżej 10 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i nabył lub zbył akcje zmieniające posiadaną liczbę głosów o 2 % lub więcej obowiązek w tym zakresie powstaje zarówno w przypadku zawarcia pojedynczej transakcji, jak i kilku transakcji łącznie.

zobowiązany jest w terminie 4 dni zawiadomić Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz spółkę o ilości posiadanych głosów z akcji w wyniku transakcji. Nabycie lub zbycie akcji przez podmiot zależny uważa się przy tym, za ich nabycie lub zbycie przez podmiot dominujący. Przez podmiot dominujący rozumie się sytuację podmiotu, gdy:

- posiada on większość głosów w organach innego podmiotu (zależnego), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi;
- jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (zależnego);
- więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu (zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu albo osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu lub innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

2) zgodnie z art. 149 każdy kto zamierza nabyć akcje spółki publicznej w ilości zapewniającej mu osiągnięcie lub przekroczenie odpowiednio 25 %, 33 % lub 50 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy zobowiązany jest powiadomić o tym Komisję Papierów

Wartościowych i Giełd i uzyskać jej zgodę na to nabycie. Zamiar nabycia akcji przez podmiot zależny uważa się, za zamiar ich nabycia przez podmiot dominujący, przy czym za podmiot dominujący uważa się podmiot w sytuacji opisanej w punkcie 1).

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w ciągu czternastu dni od daty powiadomienia przez potencjalnego nabywcę:

- udziela zgody i przekazuje agencji informacyjnej informacje o zamiarze nabycia akcji albo
- odmawia udzielenia zgody, jeżeli nabycie spowodowałoby naruszenie przepisów ustawy lub zagrażałoby ważnemu interesowi państwa lub gospodarki narodowej.

3) zgodnie z art. 151 nabycie w obrocie wtórnym, w okresie krótszym niż 90 dni, akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, zapewniających co najmniej 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, dokonuje się w trybie przewidzianym w ustawie wyłącznie w wyniku publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości 50 % wartości akcji, które mają być przedmiotem nabycia. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej właściwej instytucji.

4) zgodnie z art. 154 każdy kto wyniku nabycia akcji stał się akcjonariuszem spółki publicznej, posiadającym ponad 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest obowiązany do:

- ogłoszenia w trybie przewidzianym w ustawie w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę pozostałych akcji tej spółki; albo
- zbycia, przed wykonaniem prawa głosu z posiadanych akcji, takiej ilości akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Odpowiedzialność z tytułu niedopełnienia obowiązków wynikających z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Ustawa reguluje odpowiedzialność z tytułu niedopełnienia obowiązków opisanych w punkcie poprzednim i tak:

- zgodnie z art. 167. kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 147 ust. 1 lub 2 oraz w art. 148, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł.
- zgodnie z art. 168. Kto nabywa akcje bez zachowania warunków, o których mowa w art. 151 ust. 1 lub 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł.
- zgodnie z art. 169. Kto ogłasza i przeprowadza wezwanie bez zachowania warunków, o których mowa w art. 152 ust. 1 albo w art. 153, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł.
- zgodnie z art. 170. Kto odstępuje od wezwania z naruszeniem przepisu art. 152 ust. 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł.
- zgodnie z art. 171. Kto, będąc akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, nie dokonuje wezwania, o którym mowa w art. 154 pkt. 1, albo nie zbywa akcji w przypadku wymienionym w pkt. 2 tego przepisu, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł.
- zgodnie z art. 172. Kto w wezwaniu, o którym mowa w art. 154, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 155 ust. 1 pkt. 1 albo pkt. 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł.

12. ZGODA ORGANU KONCESYJNEGO NA WPROWADZENIE AKCJI SPÓŁKI DO PUBLICZNEGO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

Zgodnie z obowiązującymi przepisami nie jest wymagana zgoda organu koncesyjnego na wystąpienie przez Emitenta o wyrażenie zgody na wprowadzenie akcji Spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi.

13. DYWIDENDA

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 13 maja 1998 r. oraz z uchwałą nr 1 z dnia 4 września 1998 r., akcje Emisji Połączeniowej uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 1998 roku, to znaczy od wypłat z zysku, jaki zostanie wypracowany przez Spółkę i przeznaczony do podziału za rok obrotowy 1998. W przypadku, gdy zarejestrowanie podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki na skutek emisji akcji serii H, I i J (wydawanych w procesie połączenia z CEFARM-B) nastąpi w 1999 roku – akcje te będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 1999 roku, tj. począwszy od dywidendy za rok obrotowy 1999.

Zgodnie z Kodeksem Handlowym oraz Statutem Emitenta organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które zwołuje Zarząd raz w roku, po zakończeniu roku obrotowego. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy. Statut nie przewiduje także jakichkolwiek uprzywilejowań lub ograniczeń w odbiorze dywidendy. Termin wypłaty dywidendy i warunki jej odbioru ustala - zgodnie ze Kodeksem Handlowym - Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w oparciu o wcześniejsze ustalenia Spółki z KDPW.

Informacja o podjęciu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy przekazana zostanie w ciągu 24 godzin w formie raportu bieżącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdzie Papierów Wartościowych oraz Polskiej Agencji Prasowej.

Zgodnie z wcześniej zakładaną polityką dywidendy, w przyszłości Zarząd Spółki zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy na poziomie około 30% wypracowanego zysku netto. Należy jednak zastrzec, że polityka ta może zostać zmieniona po dokonaniu połączenia z CARBO i CEFARM-B i będzie ona zależna od potrzeb inwestycyjnych podmiotu powstałego po połączeniu.

14. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM AKCJI I ICH SPRZEDAŻĄ

14.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez krajowe osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy;
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się przychodami z innych źródeł;
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 20 % przychodu;
- płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę. Spółka ta potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez krajowe osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych odbywa się według następujących zasad określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy;
- podatek wynosi 20 % otrzymanego przychodu;
- kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych udziałów w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, to jest od sumy pozostałych dochodów. W braku możliwości odliczenia kwotę tą odlicza się w następnych latach podatkowych;
- płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego, chyba że podatnik złoży spółce oświadczenie, że dochód z tytułu udziału w spółce przeznaczy na cele opisane powyżej.

14.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji

Dochody uzyskane ze sprzedaży akcji spółki przez krajowe podmioty opodatkowane są według następujących zasad:

Krajowe osoby prawne

Dochód uzyskany ze sprzedaży akcji przez krajowe osoby prawne łączy się z innymi dochodami uzyskanymi przez podatnika. Od dnia 1 stycznia 1998 r. do dnia 31 grudnia 1998 r. podlega on opodatkowaniu w wysokości 36 %.

Stosownie do art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych w kolejnych latach będzie wynosiła:

- od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 1999 r. - 34 % podstawy opodatkowania,
- od dnia 1 stycznia 2000 r. - 32 % podstawy opodatkowania.

Krajowe osoby fizyczne

Zgodnie z art. 52 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody uzyskane do dnia 31 grudnia 2000 roku ze sprzedaży akcji dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych albo w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie publicznym, zwolnione są od podatku dochodowego za wyjątkiem sytuacji, gdy sprzedaż akcji jest przedmiotem działalności gospodarczej.

Zdaniem Doradcy Prawnego zwolnienie to odnosi się także do akcji przyznanych akcjonariuszom w związku z połączeniem Spółek, ponieważ z mocy art. 2 ustawy publicznym obrotem jest proponowanie nabycia lub nabywanie emitowanych w serii papierów wartościowych, **przy wykorzystaniu środków masowego przekazu albo w inny sposób, jeżeli propozycja skierowana jest do więcej niż 300 osób albo do nieoznaczonego adresata.** Zatem za „publiczną ofertę” należy uznać każdą ofertę nabycia papierów wartościowych złożoną w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Propozycja nabycia akcji emitowanych dla przeprowadzenia połączenia spółek nie odpowiada wprawdzie ściśle definicji oferty zawartej w art. 66 § 1 Kodeksu Cywilnego, jednakże mieści się w zakresie znaczeniowym terminu „oferta”, zwłaszcza w kontekście rynku kapitałowego, na którym każdą skonkretyzowaną propozycję nabycia traktować można jako ofertę, niezależnie od tego, czy jej przyjęcie prowadzi do zawarcia umowy w sensie cywilistycznym. Istotne jest bowiem, że publiczna spółka przyłączająca proponuje akcjonariuszom niepublicznej spółki przyłączanej nabycie akcji, zaś adresaci tej propozycji mogą ją przyjąć

lub odrzucić poprzez wyzbycie się swych akcji przed dniem dokonania się fuzji. W świetle wykładni językowej oraz funkcjonalnej, a także praktyki działania organów rynku kapitałowego nie powinno też budzić wątpliwości, że każde nabycie akcji proponowane za pośrednictwem środków masowego przekazu, spełnia warunki publicznego obrotu papierami wartościowymi (pytanie ad. b). Art. 2 ustawy posługuje się bowiem konstrukcją alternatywy rozłącznej (“albo”) stwierdzając, że publicznym obrotem jest proponowanie nabycia lub nabywanie akcji:

- przy wykorzystaniu środków masowego przekazu
- albo w inny sposób jeżeli propozycja skierowana jest do więcej niż 300 osób lub nieoznaczonego adresata.

Dlatego też zaproponowanie akcjonariuszom publicznej spółki przyłączanej akcji publicznej spółki przyłączającej przy wykorzystaniu środków masowego przekazu (publikacja Prospektu i “miniprojektu”) wymagać będzie zgodnie z treścią art. 61 i art. 63 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi w związku z art. 84 ust. 1 tej ustawy, zgody bądź zawiadomienia KPWiG - niezależnie nawet od tego, ilu jest akcjonariuszy publicznej spółki przyłączanej.

Co za tym idzie uznać należy, że określenie „publiczna oferta” w art. 52 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, oznacza nie odesłanie “wprost” do terminologii ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, lecz dotyczy każdego przypadku, gdy nabycie akcji następuje w publicznym obrocie papierami wartościowymi w warunkach określonych w art. 2 tej ustawy i na podstawie oferty zawartej w prospekcie emisyjnym, w oparciu o stosowną decyzję lub zawiadomienie KPWiG. Niezależnie od przedstawionej wyżej interpretacji akcjonariusze, którzy otrzymają akcje Emisji Połączeniowej winni wziąć pod uwagę możliwość przyjęcia przez organ podatkowy odmiennego stanowiska i w konsekwencji wystąpienia z żądaniem zapłaty podatku od dochodu ze sprzedaży Emisji Połączeniowej. Wówczas będą mogli dochodzić swych praw w drodze postępowania administracyjnego.

14.3. Opłata skarbową

Sprzedaż akcji za pośrednictwem przedsiębiorstwa maklerskiego wolna jest od opłaty skarbowej. Prawo o Publicznym Obrocie dopuszcza jednak możliwość sprzedaży akcji bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego w następujących przypadkach:

- 1) przenoszenie praw z papierów wartościowych bezpośrednio między osobami fizycznymi,
- 2) przenoszenie praw z papierów wartościowych między podmiotem dominującym a podmiotem zależnym,
- 3) przenoszenie praw z papierów wartościowych wchodzących w skład zbywanego przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego,
- 4) przenoszenie praw z papierów wartościowych obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, za zgodą i na warunkach określonych przez KPWiG.

Przeniesienie praw z akcji w powyższych przypadkach może zostać obciążone opłatą skarbową w wysokości 2 % ceny sprzedaży na podstawie ustawy z dnia 31 stycznia 1989 roku o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 4 poz. 23 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 9 grudnia 1994 roku w sprawie opłaty skarbowej (Dz.U. Nr 136 poz. 705). Do uiszczenia opłaty są solidarnie zobowiązani zarówno sprzedający jak i kupujący.

14.4. Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Opisane w punktach poprzednich zasady opodatkowania stosuje się także do inwestorów zagranicznych chyba, że umowa w sprawie zapobieżeniu podwójnemu opodatkowaniu, której stroną jest Rzeczpospolita Polska oraz kraj będący miejscem zamieszkania takiego inwestora albo miejscem jego siedziby lub zarządu stanowi inaczej.

Ponadto § 1 Zarządzenia Ministra Finansów z dnia 22 stycznia 1996 roku w sprawie zaniechania ustalania i poboru podatku dochodowego od niektórych dochodów zagranicznych osób prawnych (M.P. Nr 7 poz. 82) wprowadza zaniechanie ustalania i poboru podatku dochodowego od zagranicznych osób prawnych uzyskanego ze sprzedaży akcji dopuszczonych do obrotu publicznego nabytych na giełdzie papierów wartościowych, jeżeli państwo siedziby lub zarządu podatnika postępuje według zasad wzajemności wobec opodatkowania takich samych dochodów w stosunku do osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady transferu dochodów z tytułu uczestnictwa inwestorów zagranicznych w spółkach mających siedzibę na terenie Rzeczypospolitej Polskiej określa Ustawa z dnia 14 czerwca 1991 r. o spółkach z udziałem zagranicznym (Dz.U. Nr 60 poz. 253 z późniejszymi zmianami), która stanowi, że inwestor zagraniczny ma prawo zakupić walutę obcą w banku upoważnionym do jej skupu walut oraz przekazać ją za granicę bez odrębnego zezwolenia dewizowego, za:

- kwoty uzyskane z tytułu dywidendy na podstawie zaświadczenia wystawionego przez spółkę po zatwierdzeniu jej sprawozdania finansowego;
- kwoty uzyskane z tytułu sprzedaży lub umorzenia akcji w spółce nabytych za waluty obce zgodnie z art. 10 powołanej wyżej Ustawy o spółkach z udziałem zagranicznym;
- kwoty uzyskane z tytułu likwidacji spółki.

Ponadto zgodnie z § 9 pkt. 5 Zarządzenia Ministra Finansów z dnia 16 stycznia 1996 r. w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych (M.P. Nr 6 poz. 73 ze zmianami), osoby zagraniczne mają prawo transferu zagranicznych środków płatniczych zakupionych w bankach za walutę polską pochodzącą z tytułu udokumentowanych przychodów z papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu dla osób zagranicznych, nabytych za walutę polską, która:

- została uzyskana ze sprzedaży w banku zagranicznych środków płatniczych wyrażonych w walutach wymienialnych, pochodzących z tytułów upoważniających do transferu tych środków za granicę;
- stanowi przychód z tych papierów;
- pochodzi z tytułów upoważniających do zakupu i transferu za granicę zagranicznych środków płatniczych.

Realizacja opisanych wyżej uprawnień uzależniona jest od zapłacenia przez zagranicznego inwestora należnych podatków.

14.5. Skutki podatkowe połączenia

Skutki podatkowe dla spółki przyłączającej

Art. 93 § 1 Ordynacji Podatkowej stanowi, że osoba prawa powstała w wyniku połączenia się osób prawnych (w tym także podmiot przyłączający inny podmiot) wstępuje we wszelkie prawa i obowiązki podmiotów łączących się. W związku z powyższym w ramach podmiotu połączonego dojdzie do zsumowania zobowiązań podatkowych obu spółek oraz uprawnień wynikających z przepisów prawa podatkowego. Powołany wyżej przepis jednoznacznie przesądza, że spółka przyłączająca uprawniona jest do obniżenia podatku należnego VAT od

spółki przyłączającej o podatek VAT naliczony w spółce przyłączanej. Także jeżeli chodzi o funkcjonowanie ewentualnych ulg przepis art. 93 pkt. 1) Ordynacji Podatkowej wskazuje, że wszystkie te ulgi i uprawnienia nabyte przez podmioty łączące się pozostaną w spółce połączonej. Problem traktowania majątku spółek przyłączanych jako przychodu w rozumieniu przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych został szerzej omówiony w rozdziale II punkt 9.4.2 Prospektu.

Skutki podatkowe dla akcjonariuszy spółki przyłączanej

W następstwie połączenia Emitenta z CARBO i CEFARM-B akcjonariusze Spółek Przyłączanych otrzymają w zamian za majątek tych spółek akcje Emisji Połączeniowej. Z chwilą wykreślenia z rejestru handlowego spółek przyłączanych akcje tych podmiotów przestaną istnieć. Zdaniem Doradcy Prawnego otrzymanie przez akcjonariuszy CARBO i CEFARM-B akcji Emisji Połączeniowej nie powinno pociągnąć za sobą powstania po ich stronie obowiązku podatkowego. Podstawy przyjęcia takiej interpretacji opisano w rozdziale II punkt 9.4.3 Prospektu, który obejmuje także problematykę opodatkowania dochodu ze sprzedaży takich akcji przez osoby fizyczne na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

15. ZASADY DYSTRYBUCJI AKCJI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

15.1. Podmiot oferujący akcje Emisji Połączeniowej MEDICINES

Podmiotem oferującym akcje serii F, G, H, I oraz J MEDICINES jest:

HSBC Securities Polska S.A.
ul. A. Struga 16
90-513 Łódź
tel. 0-42/630 01 82, fax. 0-42/630 01 67

15.2. Osoby uprawnione do objęcia akcji Emisji Połączeniowej MEDICINES

15.2.1. Zasady ogólne

Akcje emitowane przez MEDICINES dla przeprowadzenia przyłączenia CARBO i CEFARM-B otrzymają osoby, będące akcjonariuszami Spółek Przyłączanych na koniec dnia ich wykreślenia z rejestru handlowego.

15.2.2. Osoby uprawnione do objęcia akcji serii F

Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii F są osoby będące posiadaczami akcji uprzywilejowanych CARBO.

15.2.3. Osoby uprawnione do objęcia akcji serii G

Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii G są osoby będące posiadaczami akcji zwykłych CARBO.

15.2.4. Osoby uprawnione do objęcia akcji serii H

Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii H są osoby będące posiadaczami akcji CEFARM-B serii A o numerach od 3.223 do 13.747 serii B o numerach od 1 do 1.343.

15.2.5. Osoby uprawnione do objęcia akcji serii I

Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii I są osoby będące posiadaczami akcji CEFARM-B serii A o następujących numerach: od 1 do 290; od 298 do 642; od 742 do 1 236; od 1 699 do 2 238; od 2 470 do 2 619; od 2 653 do 3 222; od 13 748 do 13 982; od 13 990 do 15 729; od 16 126 do 17 066; od 17 278 do 17 547; od 17 561 do 18 085; od 18 106 do 19 915; od 20 114 do 21 148; od 21 169 do 22 068; od 22 168 do 22 617; od 22 816 do 23 400.

15.2.6. Osoby uprawnione do objęcia akcji serii J

Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii J są osoby będące posiadaczami akcji CEFARM-B serii A wydanych za gotówkę o numerach: od 291 do 297; od 643 do 741; od 1 237 do 1 698; od 2 239 do 2 469; od 2 620 do 2 652; od 13 983 do 13 989; od 15 730 do 16 125; od 17 067 do 17 277; od 17 548 do 17 560; od 18 086 do 18 105; od 19 916 do 20 113; od 21 149 do 21 168; od 22 069 do 22 167; od 22 618 do 22 815 oraz w miejsce akcji serii B o numerach od 1.344 do 23.400.

15.3. Harmonogram Emisji Połączeniowej

Poniżej przedstawiono procedurę przeprowadzenia Emisji Połączeniowej.

Procedura

Decyzja KPWIG o dopuszczeniu akcji Emisji Połączeniowej do obrotu publicznego
Złożenie wniosków przez CARBO i MEDICINES w przedmiocie zarejestrowania ich połączenia oraz wniosku CEFARM-B w przedmiocie przeniesienia siedziby tej spółki do Łodzi
Zarejestrowanie połączenia CARBO z MEDICINES oraz zmiany siedziby CEFARM-B (przydział akcji akcjonariuszom CARBO)
Złożenie wniosku połączonej spółki MEDICINES-CARBO i CEFARM-B o zarejestrowanie połączenia spółek
Zarejestrowanie połączenia MEDICINES-CARBO i CEFARM-B (przydział akcji akcjonariuszom CEFARM-B)
Złożenie wniosku do KDPW
Zarejestrowanie akcji Emisji Połączeniowej w KDPW
Złożenie oświadczenia MEDICINES dla GPW, że akcje serii G oraz J są dopuszczone do obrotu publicznego i ich zbywalność jest nieograniczona
Rozpoczęcie wydawania świadectw depozytowych
Asymilacja akcji serii G oraz J z akcjami serii D i E i wprowadzenie akcji serii G i J do notowań na GPW

W przypadku zachowania powyższego harmonogramu bez większych zmian można oczekiwać wprowadzenia akcji serii G oraz J do obrotu na GPW w I kwartale 1999 r.

Poniżej szczegółowo opisano poszczególne etapy przeprowadzenia Emisji Połączeniowej oraz wprowadzenia akcji serii G i J do obrotu giełdowego.

15.4. Rejestracja połączenia

Niezwłocznie po doręczeniu MEDICINES decyzji zawierającej zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na wprowadzenie akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu papierami wartościowymi, jednakże w terminie nie krótszym niż 2 tygodnie po dniu doręczenia tej decyzji, Zarządy CARBO i MEDICINES złożą do właściwych dla siebie

sądów rejestrowych wnioski o zarejestrowanie połączenia tych Spółek oraz Zarząd Emitenta złoży wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału akcyjnego.

W tym samym czasie CEFARM-B złoży do sądu właściwego dla jego siedziby wniosek o zmianę siedziby tej Spółki wynikającą z uchwalonej zmiany Statutu.

Niezwłocznie po dokonaniu rejestracji połączenia CARBO i MEDICINES, nie później jednak niż do końca 1998 roku Zarządy CEFARM-B, której w tym momencie siedzibą będzie Łódź, oraz spółki powstałej z połączenia CARBO i MEDICINES złożą do rejestru handlowego wnioski w przedmiocie zgłoszenia do rejestru handlowego podwyższenia kapitału akcyjnego oraz połączenia tych spółek.

15.5. Przydział i wydanie akcji emitowanych w celu połączenia

Dystrybucja akcji Emisji Połączeniowej zostanie przeprowadzona w następujący sposób:

15.5.1. Deponowanie akcji w HSBC Securities Polska S.A.

Na mocy umów, które zostaną zawarte pomiędzy Oferującym a CARBO oraz Oferującym a CEFARM-B HSBC będzie przechowywać w depozycie akcje Spółek Przyłączanych. Umowy te będą miały charakter umów o świadczenie na rzecz osób trzecich, zaś sama usługa przechowania dokumentów akcyjnych jest dla akcjonariuszy nieodpłatna. Na podstawie przedmiotowych umów Oferujący będzie prowadził również księgi akcyjne Spółek Przyłączanych.

15.5.2. Dyspozycje deponowania akcji Emisji Połączeniowej

W celu usprawnienia procesu obejmowania akcji serii F,G,H,I oraz J Emitenta przez akcjonariuszy spółek CARBO S.A. oraz CEFARM-B S.A., akcjonariusze Spółek Przyłączanych mają możliwość składania nieodwołalnej „Dyspozycji deponowania akcji Emisji Połączeniowej” na swoich rachunkach papierów wartościowych. Dyspozycje będzie można składać w okresie od dopuszczenia akcji Emisji Połączeniowej do obrotu publicznego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd do wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o zarejestrowaniu połączenia MEDICINES z CARBO i CEFARM-B.

Formularze „Dyspozycji deponowania akcji Emisji Połączeniowej”, opracowane przez Oferującego, będą dostępne w POK-ach o których mowa w pkt. 15.6. Formularz ten stanowi załącznik nr 4 do niniejszego Prospektu.

„Dyspozycja deponowania akcji Emisji Połączeniowej” powinna zostać wypełniona w pięciu egzemplarzach, po jednym dla akcjonariusza składającego „Dyspozycję deponowania akcji Emisji Połączeniowej”, POK przyjmującego dyspozycję i Oferującego oraz dwa dla biura maklerskiego pełniącego funkcję sponsora emisji.

Formularz „Dyspozycji deponowania akcji Emisji Połączeniowej” zawiera następujące informacje:

- Dane o akcjonariuszu CARBO lub CEFARM-B:
 - krajowe osoby fizyczne – numer dowodu osobistego lub paszportu oraz numer ewidencyjny PESEL;
 - krajowe osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej utworzone zgodnie z prawem polskim – numer właściwego rejestru oraz numer REGON;
 - zagraniczne osoby fizyczne – numer paszportu oraz nazwa kraju, który wydał paszport;
 - zagraniczne osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej utworzone zgodnie z prawem państw obcych – numer właściwego rejestru.

- Określenie liczby akcji znajdujących się w depozycie Oferującego.
- Nazwę biura maklerskiego oraz nazwę i numer rachunku, na którym mają być zdeponowane akcji Emisji Połączeniowej.
- Klauzulę: „zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie POK, w którym złożyłem dyspozycję, o wszelkich zmianach dotyczących mojego rachunku papierów wartościowych”.
- Klauzulę: „Niniejszym składam dyspozycję blokady akcji spółki CARBO/CEFARM-B znajdujących się w depozycie HSBC Securities Polska S.A.”.
- Podpisy: akcjonariusza składającego dyspozycję lub jego pełnomocnika oraz pracownika POK, który przyjmuje zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza „Dyspozycji deponowania akcji Emisji Połączeniowej” ponosi składający ją akcjonariusz.

15.5.3. Charakter prawny akcji MEDICINES emitowanych w celu przeprowadzenia połączenia

Ponieważ akcje Emitenta serii F, G, H, I oraz J zostaną wprowadzone do publicznego obrotu papierami wartościowymi, to z uwagi na treść art. 7 ust. 1 i 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nie będą mieć one formy dokumentu. Prawa z tych akcji powstaną z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych uprawnionych akcjonariuszy i będą przysługiwać posiadaczom takich rachunków.

15.5.4. Przydział akcji

Zarząd MEDICINES dokona przydziału akcji Emisji Połączeniowej dotychczasowym akcjonariuszom CARBO oraz CEFARM-B w dniu zarejestrowania połączenia MEDICINES z CARBO oraz w dniu połączenia MEDICINES z CEFARM-B.

W miejsce 1 akcji CARBO akcjonariusze tej spółki otrzymają 25 akcji MEDICINES.

W miejsce 1 akcji CEFARM-B akcjonariusze tej spółki otrzymają 35 akcji MEDICINES pochodzących z nowych emisji akcji serii H, I i J oraz 1 akcję pochodzącą z 46.800 akcji nabytych przez MEDICINES w trybie art. 464 § 3 Kodeksu Handlowego.

15.6. Wydawanie świadectw depozytowych

Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego MEDICINES związanego z połączeniem, Emitent złoży do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych dokumenty niezbędne do zarejestrowania akcji serii F, G, H, I oraz J.

W terminie 10 dni roboczych, licząc od dnia przyjęcia akcji Emisji Połączeniowej przez KDPW, zostanie rozpoczęte wydawanie uprawnionym akcjonariuszom świadectw depozytowych.

Akcjonariusze, którzy złożyli dyspozycje deponowania akcji zgodnie z pkt.15.5.2 nie odbierają świadectw depozytowych a ich akcje zostaną automatycznie zapisane na wskazanym w dyspozycji rachunku papierów wartościowych.

Świadectwa depozytowe będą wydawane akcjonariuszom Spółek Przyłączanych, których akcje są przechowywane w depozycie Oferującego. Akcjonariusze CARBO, których akcje nie zostały złożone do depozytu otrzymają świadectwa depozytowe po przekazaniu Oferującemu oryginałów akcji CARBO.

Na podstawie porozumienia zawartego przez Oferującego z Domem Maklerskim Banku Śląskiego S.A. w Katowicach wydawanie świadectw depozytowych Akcji Emisji Połączeniowej będzie prowadzone przez następujące POK-i:

dla akcjonariuszy CARBO

dla akcjonariuszy CEFARM-B

POK w Katowicach
ul. 3 Maja 9

POK w Opolu
ul. Katowicka 55

Dom Maklerski Banku Śląskiego S.A. w Katowicach zobowiązuje się do otwierania rachunków papierów wartościowych wszystkim akcjonariuszom CARBO oraz CEFARM-B. Warunki otwarcia rachunków będą zgodne z wymogami właściwymi dla Domu Maklerskiego Banku Śląskiego S.A.

W celu odbioru świadectw depozytowych osoby fizyczne przedstawiają dokumenty tożsamości, a osoby prawne aktualne dokumenty rejestrowe. W przypadku odbioru świadectwa przez pełnomocnika wymagane jest pełnomocnictwo z podpisem poświadczonym notarialnie.

16. SKUTKI PRAWNE NIEDOKONANIA W OKREŚLONYM TERMINIE WPLAT NA EMITOWANE AKCJE

Ze względu na prawny charakter Emisji Połączeniowej, w jej przypadku nie zachodzi sytuacja dokonywania wpłat na akcje.

17. TERMIN ZWIĄZANIA ZAPISEM

Ze względu na prawny charakter Emisji Połączeniowej, w jej przypadku nie występuje instytucja składania zapisów na akcje.

18. NIEDOJŚCIE EMISJI DO SKUTKU

Emisje akcji serii F, G, H, I lub J nie dojdą do skutku w przypadku wydania przez sąd rejestrowy prawomocnego postanowienia o odmowie wpisu do rejestru handlowego połączenia spółek. O niedojściu emisji do skutku Zarząd ogłosi niezwłocznie w trybie przewidzianym dla sporządzania raportów bieżących, zgodnie z zarządzeniem Przewodniczącego KPW z dnia 1 kwietnia 1997 r. w sprawie rodzaju, formy i terminów przekazywania informacji bieżących i okresowych (M.P. nr 21 poz. 213). Ponadto stosownie do przepisów Kodeksu handlowego Zarząd w terminie 14 dni ogłosi o niedojściu emisji do skutku poprzez:

- ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- jednorazowe ogłoszenie w dziennikach, w których opublikowane zostaną skrócone wersje Prospektu.

19. ZAMIARY EMITENTA DOTYCZĄCE WTÓRNEGO OBROTU AKCJAMI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Akcji Emisji Połączeniowej w KDPW, MEDICINES, podejmie działania w celu wprowadzenia akcji serii G oraz serii J do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent dąży wszelkimi staraniami, aby pierwsze notowanie akcji serii G oraz J odbyło się w marcu 1999 r.

Emitent nie podejmie działań zmierzających do wprowadzenia do obrotu giełdowego akcji serii F oraz serii H, ponieważ są to akcje imienne uprzywilejowane, ani akcji serii I, ponieważ są to akcje imienne, wydane w zamian za akcje imienne CEFARM-B, które były wydane w związku z przekształceniem spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Akcje serii F, H oraz I będą mogły być wprowadzone do obrotu na giełdowego dopiero w momencie dokonania ich konwersji na akcje zwykłe na okaziciela.

Zgodnie z § 7 Regulaminu GPW dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już dopuszczone do obrotu giełdowego nie wymaga uchwały Rady Giełdy. Dzieje się tak, jeżeli we wniosku o ich wprowadzenie do obrotu

giełdowego Emitent złoży stosowne oświadczenie, że są one dopuszczone do obrotu publicznego, a ich zbywalność jest nieograniczona. Ponieważ akcje serii D oraz E MEDICINES są notowane na GPW Zarząd Emitenta złoży stosowne oświadczenie. Wywoła to takie same skutki prawne, jak podjęcie przez Radę Giełdy uchwały o dopuszczeniu akcji serii G oraz serii J do obrotu giełdowego.

Opinia Zarządu Giełdy w sprawie możliwości dopuszczenia akcji serii G oraz serii J do obrotu giełdowego nie jest wymagana, ponieważ akcje serii D oraz E MEDICINES są notowane na GPW.

20. UMOWY W SPRAWIE WYSTAWIANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W ZWIĄZKU Z AKCJAMI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

Emitent nie zawarł, jak również nie zamierza w najbliższym roku obrotowym zawrzeć umowy, o której mowa w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, na podstawie której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane byłyby papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez Spółkę akcjami.

ROZDZIAŁ III – DANE O EMITENCIE

1. FIRMA, SIEDZIBA, ODDZIAŁY, PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA

- **Firma Emitenta**

„MEDICINES” Spółka Akcyjna

W dniu 13 maja 1998 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 6/98, w przedmiocie zmiany nazwy Spółki.

Uchwała ta została zmieniona Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 4 września 1998 r. w zakresie terminu wejścia w życie tej uchwały. Zgodnie ze zmianą wejdzie ona w życie po zarejestrowaniu przez właściwe sądy połączenia MEDICINES z CARBO. Po połączeniu podmiot będzie nosił nazwę „Polska Grupa Farmaceutyczna” Spółka Akcyjna.

- **Siedziba i adres Emitenta**

Siedzibą Emitenta jest Łódź.

Adres Emitenta : 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3

Numery telekomunikacyjne Emitenta :

telefon	042 64 07 957
fax	042 64 07 143

- **Numer identyfikatora GUS (REGON)**

470929074

- **Numer identyfikacji podatkowej (NIP)**

726-10-09-357

- **Informacja o jednostkach organizacyjnych Emitenta**

Emitent nie posiada wydzielonych jednostek organizacyjnych. Przedsiębiorstwo Emitenta jest jednozakładowe.

2. FORMA PRAWNA EMITENTA

Emitent działa jako Spółka Akcyjna.

3. PRZEPISY PRAWNE, NA PODSTAWIE KTÓRYCH DZIAŁA EMITENT

Spółka działa na podstawie Statutu oraz utrzymanych w mocy przepisów Kodeksu Handlowego a także na podstawie ustawy z dnia 10 października 1991 roku o środkach farmaceutycznych, materiałach medycznych, aptekach, hurtowniach i nadzorze farmaceutycznym (Dz.U. Nr 105, poz. 452 z późn. zm.).

4. SĄD REJESTROWY

Sądem rejestrowym Spółki jest Sąd Rejonowy w Łodzi Wydział XXI Gospodarczy-Rejestrowy.

Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 1 grudnia 1994 roku pod numerem RHB 5262.

5. HISTORIA EMITENTA

Spółka została zawiązana w dniu 29 listopada 1994 r. Założycielami Spółki są : Maria Sz wajcowska, Jacek Sz wajcowski i Zbigniew Molenda. Akcje w Spółce objęli przy jej zawiązaniu Jacek Sz wajcowski i Zbigniew Molenda.

Spółka kontynuuje działalność Hurtowni Leków „Medicines” Jacek Sz wajcowski, firmy która jest własnością Jacka Sz wajcowskiego i która została założona w dniu 20 grudnia 1990 r. W momencie rozpoczęcia działalności przez Spółkę, Hurtownia Leków „Medicines” Jacek Sz wajcowski zwróciła koncesję do Ministerstwa Zdrowia i Opieki Społecznej i zaprzestała działalności w zakresie hurtowej dystrybucji leków. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Hurtowni Leków „Medicines” Jacek Sz wajcowski ze Spółką opisane zostały poniżej. W dniu 30 czerwca 1998 r. Hurtownia Leków „Medicines” Jacek Sz wajcowski zakończyła działalność i została wykreślona z ewidencji działalności gospodarczej.

6. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

Spółka jest właścicielem akcji i udziałów w innych podmiotach. Szczegółowe informacje na temat posiadanych przez Emitenta akcji i udziałów na dzień aktualizacji Prospektu zawiera zamieszczona poniżej tabela.

Tabela: MEDICINES - udziały w innych podmiotach

Firma i siedziba spółki	Ilość akcji/ udziałów	Wartość nominalna posiadanych akcji/udziałów (PLN)	Procent posiadanego kapitału akcyjnego lub zakładowego	Procent posiadanych głosów na WZA
1. MEDICINES – Jasło Sp. z o.o.	2.000	10.000,00	100,00	100,00
2. ESKULAP Sp. z o.o. w Łomży	5.829	291.450,00	51,00	51,00
3. MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku	40	40.000,00	100,00	100,00
4. MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi	72.243	3.612.150,00	100,00	100,00

Medicines Jasło Sp. z o.o. jest podmiotem jednozakładowym, prowadzącym działalność w zakresie technicznego wyposażania placówek medycznych, szpitali i aptek oraz zaopatrzenia placówek medycznych, szpitali i aptek oraz zaopatrzenia placówek medycznych, szpitali i aptek w środki farmaceutyczne, materiały medyczne oraz inne przedmioty niezbędne do ich funkcjonowania. Spółka posiada swoją siedzibę w Jaśle, przy ul. Kopernika 18.

Emitent nabył udziały w Medicines Jasło Sp. z o.o. w dniu 9 stycznia 1998 roku.

Eskulap Sp. z o.o. jest podmiotem jednozakładowym prowadzącym działalność w zakresie obrotu środkami farmaceutycznymi, materiałami medycznymi, ziołami, środkami farmaceutycznymi, w szczególności prowadzi hurtownie farmaceutyczną. Spółka posiada swoją siedzibę w Łomży, przy ul. Nowogrodzkiej 151 A.

Emitent nabył udziały w Eskulap Sp. z o.o. w dniu 26 stycznia 1998 roku.

W dniu 12 września 1998 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ESKULAP Spółka z o.o., które pojęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału

zakładowego spółki z kwoty 467.500 złotych do kwoty 571.250 zł poprzez utworzenie nowych udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. MEDICINES objął 51% podwyższonego kapitału, tj. 1.059 udziałów o wartości 52.950 zł pokrywając je gotówką. W związku z tym obecnie MEDICINES posiada 5.829 udziałów o wartości nominalnej 291.450 zł. Udział posiadanego kapitału i procent głosów na WZA pozostał niezmienny i wynosi 51 %.

W dniu 8 października 1998 r. zostały powołane trzy spółki:

- 1) MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi,
- 2) MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku,
- 3) MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu.

Kapitały poszczególnych spółek wynoszą:

- 1) MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi – 3.612.150 zł i składa się z 72.243 udziałów po 50 zł każdy udział. 100% udziałów zostało objętych przez MEDICINES w tym: 72.163 udziały o łącznej wartości 3.608.150 zł zostały pokryte aportem w postaci 4.270 akcji spółki CARBO z siedzibą w Katowicach, a 80 udziałów zostało pokrytych gotówką.
- 2) MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku – 4.000 zł i składa się z 40 udziałów po 100 zł każdy udział. 100% udziałów zostało objętych przez MEDICINES i pokrytych gotówką.
- 3) MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu – 4.000 zł i składa się z 40 udziałów po 100 zł każdy udział. 100% udziałów zostało objętych przez MEDICINES i pokrytych gotówką.

Spółka MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku została zarejestrowana w dniu 15 października 1998 r., MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w dniu 19 października 1998 r. natomiast MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu jest w trakcie rejestracji.

Powołane spółki zależne będą zajmowały się hurtową dystrybucją leków w ramach grupy kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Żadna z nowopowołanych spółek na dzień aktualizacji Prospektu nie rozpoczęła działalności.

MEDICINES zamierza połączyć się ze Spółkami CARBO i CEFARM-B poprzez przeniesienie całego majątku CARBO i CEFARM-B na MEDICINES. W aktywach CARBO znajdują się akcje MEDICINES, natomiast w aktywach CEFARM-B i MEDICINES akcje CARBO. W wyniku fuzji w zamian za akcje CARBO zostaną wydane akcje MEDICINES, dlatego też przed dokonaniem połączenia akcje te zostaną przeniesione do spółek zależnych. CARBO posiada spółki zależne, natomiast CEFARM-B utworzy zależną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Akcje CARBO należące do MEDICINES zostały już wniesione do spółki zależnej MEDICINES Łódź Spółka z o.o., która została zarejestrowana w dniu 19.10.1998 r.

Spółka jest ponadto powiązana kapitałowo z Jackiem Szwajcowskim, który posiada akcje dające mu 54,54 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie pomiędzy Spółką a Jackiem Szwajcowskim istnieje powiązanie polegające na tym, że Jacek Szwajcowski pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki

Spółka jest członkiem Izby Gospodarczej "Farmacja Polska" - Stowarzyszenia Producentów Hurtowników i Importerów Leków mającej swą siedzibę w Warszawie

7. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

8. KAPITAŁY I FUNDUSZE

8.1. Kapitały Spółki

Zgodnie z przepisami Kodeksu handlowego oraz zapisami Statutu Spółka może tworzyć następujące kapitały własne:

1. kapitał akcyjny - tworzony z wpłat na pokrycie wartości nominalnej akcji;
2. kapitał zapasowy - tworzony z:
 - nadwyżek osiągniętych przy wydaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej;
 - odpisów w wysokości co najmniej 8 % czystego zysku dokonywanych corocznie dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału akcyjnego;
 - dobrowolnych odpisów ponad wymaganą ustawowo wartość;
3. kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny, tworzony na podstawie Ustawy o rachunkowości,
4. inne kapitały rezerwowe tworzone na pokrycie strat.

Ponadto w dniu 13 maja 1998 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany Statutu Spółki polegającej na tym, że oprócz innych funduszy Spółka może tworzyć z czystego zysku fundusz na premie (tantiemy) dla Członków Zarządu w wysokości nie przekraczającej 5 % czystego zysku. Przyznanie określonych premii dla każdego z członków Zarządu następuje uchwałą Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 1997 roku kapitały własne Spółki wyniosły:

Tabela: MEDICINES - kapitały własne

Rodzaj kapitału	Wielkość (w tys. PLN)
Kapitał akcyjny	11.058,6
Kapitał zapasowy	71.095,8
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-
Nie podzielony zysk z lat ubiegłych	666,8
Zysk netto bieżącego roku obrotowego	8.054,7
Razem	90.875,9

8.2. Kapitał akcyjny

8.2.1. Informacje ogólne

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 11.058.600 złotych i dzieli się na 5.529.300 akcji o wartości nominalnej 2 złote. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki na akcje Spółki składają się następujące serie akcji:

- 150.000 akcji serii A imiennych uprzywilejowanych,
- 350.000 akcji serii B imiennych uprzywilejowanych,
- 1.250.000 akcji serii C imiennych uprzywilejowanych,
- 1.279.300 akcji serii D zwykłych na okaziciela,
- 2.500.000 akcji serii E zwykłych na okaziciela.

Uprzywilejowanie akcji imiennych serii A, B i C polega na tym, że na jedną taką akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki, akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane serii A, B lub C służy prawo pierwszeństwa w nabyciu akcji imiennych przeznaczonych do sprzedaży.

8.2.2. Zmiany kapitału akcyjnego w ostatnich trzech latach obrotowych

Spółka została zarejestrowana w dniu 1 grudnia 1994 roku z kapitałem akcyjnym w wysokości 300.000 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych), podzielonym na 3.000 (słownie: trzy tysiące) akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 100 zł (słownie: sto złotych) każda akcja. 1.263 akcji założycielskich zostało opłaconych w całości gotówką, natomiast 1.737 akcji zostało pokrytych wkładami niepieniężnymi. Uprzywilejowanie Akcji serii A objęło ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przysługujących każdej akcji, prawo do dywidendy uprzywilejowanej oraz prawo do określonej części sumy likwidacyjnej.

W dniu 31 lipca 1995 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego z kwoty 300.000 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych) do kwoty 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych), tj. o kwotę 700.000 zł (słownie: siedemset tysięcy złotych) w drodze emisji 7.000 (słownie: siedem tysięcy) Akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 100 zł (słownie: sto złotych) każda akcja. W ramach tej emisji 3.408 Akcji imiennych uprzywilejowanych zostało opłaconych gotówką, natomiast 3.592 Akcje zostały pokryte wkładami niepieniężnymi. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało wpisane do rejestru handlowego na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 26 września 1995 roku (sygn. XXI Ns rej. H 1546/95).

W dniu 28 marca 1997 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego z kwoty 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych) do kwoty 6.058.600 zł (słownie: sześć milionów pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset złotych), tj. o kwotę 5.058.600 zł (słownie: pięć milionów pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset złotych) w drodze emisji 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) Akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 100 zł (słownie: sto złotych) każda akcja oraz 25.580 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy pięćset osiemdziesiąt sześć) Akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 100 zł (słownie: sto złotych) każda akcja. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało wpisane do rejestru handlowego na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 22 kwietnia 1997 roku (sygn. XXI Nr rej. H 711 /97). W dniu 28 marca 1997 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło również uchwałę o ograniczeniu uprawnień przysługujących Akcjom imiennym serii A, B i C, w ten sposób, że na każdą Akcję imienną serii A, B i C przypada 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, a inne uprzywilejowania tym akcjom nie przysługują.

W dniu 27 maja 1997 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o dokonaniu podziału każdej dotychczasowej Akcji imiennej serii A, B i C oraz Akcji na okaziciela serii D Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 100 zł (słownie: sto złotych) każda akcja - odpowiednio na: 50 (słownie: pięćdziesiąt) Akcji imiennych serii A, B i C oraz 50 (słownie: pięćdziesiąt) Akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł (słownie: dwa złote) każda. Powyższa zmiana wartości nominalnej akcji została wpisana do rejestru handlowego na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 11 czerwca 1997 roku (sygn. XXI Ns rej. H 1154/97).

W dniu 16 czerwca 1997 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o

podwyższeniu kapitału akcyjnego w drodze publicznej subskrypcji o kwotę nie mniejszą niż 4.000.000 i nie większą niż 5.000.000 złotych. w drodze emisji akcji serii E w liczbie nie mniejszej niż 2.000.000 i nie większej niż 2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2 zł każda akcja.

W dniu 4 września 1997 roku decyzją Komisji Papierów Wartościowych (RF-411-60/97) Spółka uzyskała zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu papierami wartościowymi oferowanych akcji wraz z dotychczas istniejącymi akcjami. W drodze przeprowadzonej subskrypcji objęte zostały wszystkie oferowane akcje, a w związku z tym kapitał akcyjny podwyższony został o maksymalną kwotę 5.000.000. Nowa wysokość kapitału akcyjnego w kwocie 11.058.600 złotych ujawniona została w rejestrze handlowym na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 26 listopada 1997 roku (sygn. XXI Nr rej. H 2269 /97).

8.2.3. Opłacenie kapitału akcyjnego oraz wkłady niepieniężne

Kapitał akcyjny Spółki jest w pełni objęty i w całości opłacony.

W Spółce w zamian za wkłady niepieniężne objętych zostało 266.450 (słownie: dwieście sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji.

W dniu 30 listopada 1994 roku Jacek Sz wajcowski wniósł do Spółki wkład niepieniężny w postaci środków trwałych i wyposażenia biur oraz magazynów o łącznej wartości 173.728,05 zł (słownie: sto siedemdziesiąt trzy tysiące siedemset dwadzieścia osiem złotych i pięć groszy) i w zamian za powyższy wkład objął 1.737 (słownie: jeden tysiąc siedemset trzydzieści siedem) Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej 100 zł (słownie: sto złotych) każda, o łącznej wartości 173.700 zł (słownie: sto siedemdziesiąt trzy tysiące siedemset złotych).

Opinia dotycząca przedmiotu wkładu niepieniężnego sporządzona została w dniu 30 listopada 1994 roku przez biegłych rewidentów spółki cywilnej "BILANS": Grzegorza Gorzkowskiego i Stanisława Włodarczyka wpisanych na krajową listę biegłych rewidentów odpowiednio pod numerami 7287 i 8044.

W dniu 31 lipca 1995 roku Jacek Sz wajcowski wniósł do Spółki wkład niepieniężny w postaci:

- 1) udziału w prawie wieczystego użytkowania działki gruntu o nr ewid. 162, (obecnie w nowej ewidencji gruntów działka została oznaczona nr 351), działki budowlanej położonej w Piotrkowie Trybunalskim , o powierzchni 6 arów, dla której VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Piotrkowie Trybunalskim prowadzi księgę wieczystą nr KW 1 7789. wynoszącego 2/3 części. o wartości 6.400 zł (słownie: sześć tysięcy czterysta złotych).
- 2) udziału w prawie własności znajdujących się na opisanej powyżej działce naniesień budowlanych o wartości 28.400 zł (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy czterysta złotych),
- 3) pojazdów samochodowych o łącznej wartości 159.700 zł (słownie: sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset złotych),
- 4) środków trwałych stanowiących wyposażenie biur i magazynów o łącznej wartości 95.200 zł (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych).

W zamian za wniesienie powyższych wkładów niepieniężnych Jacek Sz wajcowski objął 2.897 (słownie: dwa tysiące osiemset dziewięćdziesiąt siedem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B.

W dniu 31 lipca 1995 roku Zbigniew Molenda wniósł do Spółki wkłady niepieniężne w postaci;

- 1) pojazdu samochodowego o wartości 52.100 zł (słownie: pięćdziesiąt dwa tysiące sto złotych),
- 2) udziału w prawie użytkowania opisanej powyżej działki w Piotrkowie Trybunalskim wynoszącego 1/3 części o wartości 3.200 zł (słownie: trzy tysiące dwieście złotych),
- 3) udziału w prawie własności znajdujących się na wyżej opisanej działce naniesień budowlanych o wartości 14.200 zł (słownie: czternaście tysięcy dwieście złotych).

W zamian za wniesienie powyższych wkładów niepieniężnych Zbigniew Molenda objął 695 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt pięć) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B.

Opinia dotycząca zbadania wyżej opisanych wkładów niepieniężnych wniesionych w dniu 31 lipca 1995 roku przez Jacka Sz wajcowskiego i Zbigniewa Molendę została dokonana w dniu 17 lipca 1995 roku przez biegłych rewidentów "U-FIN" Sp. z o.o. Biuro Usług Finansowo - Księgowych i Prawnych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce - Stanisława Mierzejewskiego i Jerzego Markiewicza, wpisanych na krajową listę biegłych rewidentów odpowiednio pod numerami 2538 i 2403.

8.3. Akcje użytkowe

Statut Spółki nie przewiduje możliwość wydawania akcji użytkowych w zamian za akcje umorzone.

8.4. Warunki zmiany kapitału akcyjnego

Statut Spółki nie przewiduje dodatkowych wymogów czy ograniczeń dla podnoszenia kapitału akcyjnego w porównaniu z przepisami Kodeksu handlowego. Dla podniesienia kapitału akcyjnego konieczne jest więc podjęcie stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy większością 3/4 głosów oddanych.

9. DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % KAPITAŁU AKCYJNEGO I OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

Na dzień aktualizacji Prospektu Spółka posiadała informacje o następujących akcjonariuszach posiadających ponad 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub ponad 5 % akcji Spółki.

Tabela: MEDICINES – główni akcjonariusze

Imię i nazwisko akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% głosów	% akcji
Jacek Sz wajcowski	2.166.062	6.832.862	54,54	39,17
Zbigniew Molenda	1.035.032	3.368.232	26,88	18,72
Polish Enterprise Fund L.P	642.185	642.185	5,13	11,61

Panowie Jacek Sz wajcowski oraz Zbigniew Molenda pełnią funkcje w organach Spółki, w związku z czym szczegółowe informacje ich dotyczące zaprezentowane zostały w Rozdziale IV.

Polish Enterprise Fund L.P. jest spółką komandytową zarejestrowaną według prawa stanu Delaware (Stany Zjednoczone Ameryki Północnej), z biurem Zarządu przy 375 Park Avenue, 1902, New York, New York 10152, Stany zjednoczone Ameryki Północnej. Adres

zarejestrowanej siedziby spółki jest następujący: 1013 Centre Road, Wilmington, Delaware 19805-1297, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej.

**10. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ
W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI
POSIADANYCH PRZEZ AKCJONARIUSZY WSKAZANYCH W PKT. 9**

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy opisanych w punkcie 9 niniejszego rozdziału. Zmiana taka nastąpi na skutek połączenia Spółki z CARBO i CEFARM-B i będzie wynikiem wydania Akcji Emisji Połączeniowej akcjonariuszom przyłączanych spółek CARBO i CEFARM-B.

**11. INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA
Z AKCJONARIUSZAMI POSIADAJĄCYMI CO NAJMNIEJ 5 % KAPITAŁU
AKCYJNEGO EMITENTA I OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM
ZGROMADZENIU**

1. W dniu 20 marca 1997 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim umowę sprzedaży 1.730 posiadanych przez niego akcji CARBO o wartości nominalnej 100 złotych każda. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 302.750 złotych.
2. W dniu 20 marca 1997 roku Spółka zawarła ze Zbigniewem Molendą umowę sprzedaży 870 posiadanych przez niego akcji CARBO o wartości nominalnej 100 złotych każda. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 152.250 złotych.
3. W dniu 9 stycznia 1998 roku Spółka zawarła ze Zbigniewem Molendą umowę sprzedaży 340 posiadanych przez niego udziałów MEDICINES Jasło Sp. z o.o. w Jaśle, o wartości nominalnej 5 złotych każdy. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 1.700.000 złotych.
4. W dniu 9 stycznia 1998 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim umowę sprzedaży 660 posiadanych przez niego udziałów MEDICINES Jasło Sp. z o.o. w Jaśle, o wartości nominalnej 5 złotych każdy. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 3.300.000 złotych.
5. W dniu 27 lutego 1997 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim, prowadzącym na własny rachunek Hurtownię Leków, umowę najmu, na mocy której wynajęła od niego nieruchomość stanowiącą działkę nr 75/49, położoną w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Najmem objęte są pomieszczenia użytkowe o łącznej powierzchni 4.365 m². Umowa została zawarta na okres 5-ciu lat. Czynsz najmu wynosi 34.900 złotych miesięcznie. Umowa ta wygasła w związku z podpisaniem umowy opisanej w pkt. 10.
6. W dniu 20 marca 1997 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim, prowadzącym na własny rachunek Hurtownię Leków, umowę o ustanowienie użytkowania, na mocy której Pan Jacek Szwajcowski ustanowił na rzecz Spółki użytkowanie będącej jego własnością działki nr 75/49 położonej w Łodzi, przy ul. Zbąszyńskiej 3. Umowa została zawarta do 2021 roku a przedmiotowe prawo użytkowania polega na wzniesieniu na części działki o pow. 511,5 m² budynku gospodarczego. Z tytułu użytkowania Spółka uiszcza czynsz w kwocie stanowiącej 2/5 opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste tej nieruchomości i za rok 1997 wyniósł 455,04 złotych. Umowa ta wygasła w związku z podpisaniem umowy opisanej w pkt. 10.

7. W dniu 27 lutego 1997 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim, prowadzącym na własny rachunek Hurtownię Leków, umowę o świadczenie przez niego na rzecz Spółki usług polegających na prowadzeniu magazynu Spółki. Z tytułu świadczenia niniejszych usług Spółka zobowiązana była do zapłaty wynagrodzenia za dany miesiąc w kwocie równej 190 % wartości wszystkich wynagrodzeń pracowników świadczących usługi, stanowiących koszt poprzedniego miesiąca, nie więcej niż 1,8 % obrotu netto hurtowni. Umowa została zawarta do 31 grudnia 1997 roku. Umowa ta wygasła w związku z podpisaniem umowy opisanej w pkt. 10.
8. W dniu 26 czerwca 1997 roku Jacek Szwajcowski zbył na rzecz Spółki prawo do zgłoszonego znaku towarowego „MEDICINES”. Cena zbycia wyniosła 7.000 złotych.
9. W dniu 1 stycznia 1998 roku Jacek Szwajcowski sprzedał Spółce ruchomości w postaci wyposażenia hurtowni leków o łącznej wartości 137.000 złotych.
10. W dniu 1 stycznia 1998 roku Jacek Szwajcowski zawarł ze Spółką umowę sprzedaży na mocy, której dokonał zbycia na jej rzecz: prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Łodzi, przy ul. Zbąszyńskiej 3 stanowiącej działkę nr 75/49, prawa własności czterokondygnacyjnego budynku magazynowego stanowiącego odrębną nieruchomość posadowionego na tej działce, udziału wynoszącego 2070/20000 w sąsiedniej działce nr 75/61 stanowiącej drogę dojazdową oraz udziału w utwardzonej nawierzchni działki nr 75/61. Łączną cenę sprzedaży opisanych powyżej nieruchomości strony ustaliły w kwocie 2.416.000 złotych.

Z uwagi na tę umowę wygasły umowy opisane w punktach 5, 6 i 7.

11. W dniu 2 stycznia 1998 roku Spółka wynajęła Jackowi Szwajcowskiemu prowadzącym na własny rachunek Hurtownię Leków, część pomieszczenia biurowego o pow. 15 m² w budynku przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynsz najmu za okres 6-ciu miesięcy wynosi 900 złotych miesięcznie.

Z uwagi na fakt, że w dniu 30 czerwca 1998 r. Hurtownia Leków „Medicines” Jacek Szwajcowski zakończyła działalność i została wykreślona z ewidencji działalności gospodarczej, umowa ta wygasła

**12. ISTOTNE POWIĄZANIA UMOWNE POMIĘDZY EMITENTEM
A PRZEDSIĘBIORSTWAMI PROWADZONYMI PRZEZ AKCJONARIUSZY
POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
I ZALEŻNYMI OD TYCH AKCJONARIUSZY LUB DOMINUJĄCYMI WOBEC TYCH
AKCJONARIUSZY**

Oprócz umów wskazanych w punkcie poprzednim oraz pełnienia przez Jacka Szwajcowskiego i Zbigniewa Molendę funkcji w organach Emitenta, zdaniem Zarządu Spółki nie występują żadne istotne powiązania umowne pomiędzy Emitentem, a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy dysponującymi co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

13. INFORMACJA O AKCJACH EMITENTA POSIADANYCH PRZEZ EMITENTA I PODMIOTY OD NIEGO ZALEŻNE

Na dzień 21 października 1998 r. MEDICINES posiadał 14.100 własnych akcji nabytych na GPW celem ich wydania akcjonariuszom CEFARM-B w procesie połączenia obu firm, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 4 września 1998 r. Zgodnie z tą uchwałą MEDICINES S.A. nabędzie łącznie 46.800 własnych akcji.

Podmioty zależne od MEDICINES nie posiadają żadnych akcji Emitenta.

14. ŚWIADECTWA ZAŁOŻYCIELSKIE

Statut Emitenta nie przewiduje wydawania świadectw założycielskich na dowód niepełnej wpłaty na akcje imienne.

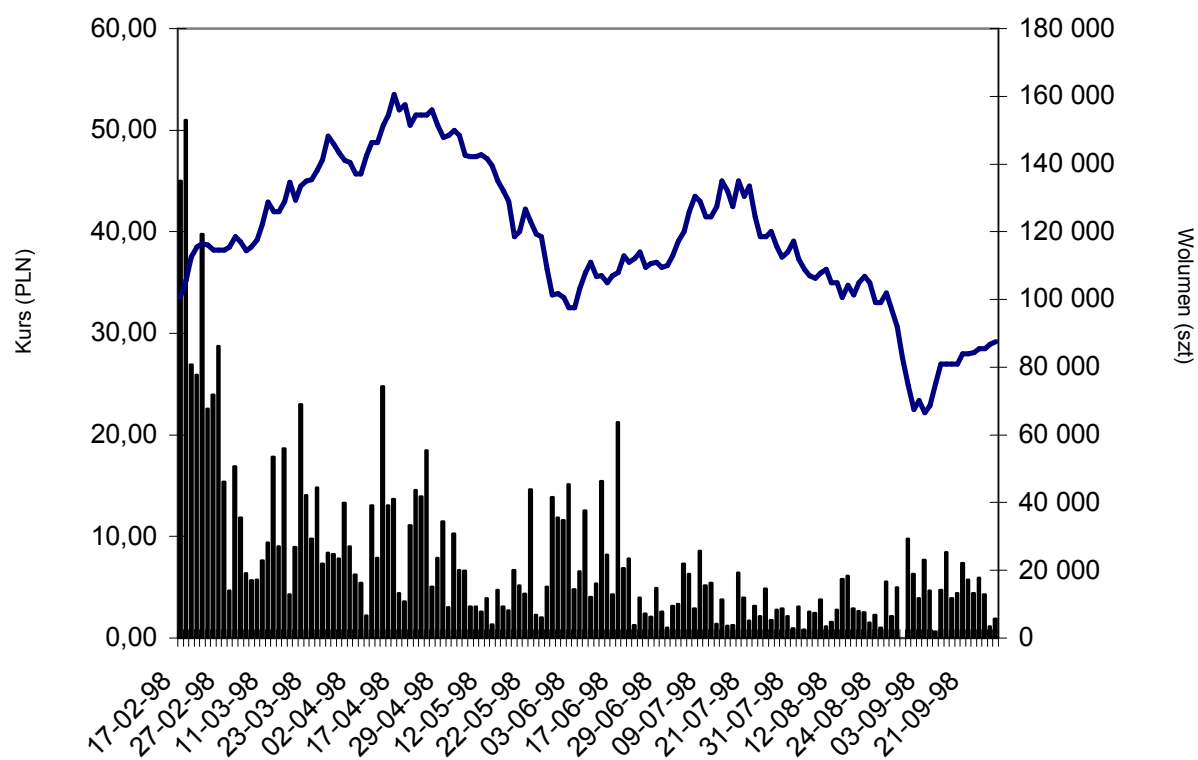
15. NOTOWANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje serii D i E MEDICINES są notowane na GPW od 17 lutego 1998 r. początkowo na rynku równoległym, a od dnia 8 lipca 1998 r. na rynku podstawowym.

Tabela: MEDICINES – Średnie miesięczne notowania na GPW

	Średni kurs w notowaniach jednolitych (PLN)	Średni wolumen na sesji (szt.)	Średni obrót na sesji (PLN)
Luty 1998	37,4	93 061,7	6 886 003,4
Marzec 1998	43,3	31 862,4	2 769 331,4
Kwiecień 1998	50,0	29 814,8	3 002 959,4
Maj 1998	43,1	17 075,5	1 427 280,3
Czerwiec 1998	35,9	21 313,8	1 509 755,4
Lipiec 1998	41,3	10 770,5	893 597,6
Sierpień 1998	33,8	9 349,7	615 844,7
Wrzesień 1998	26,5	14 149,2	741 551,6

Wykres: MEDICINES – dzienne notowania akcji



ROZDZIAŁ IV - DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH

1. ZARZĄD

1.1. Informacje ogólne

Kompetencje Zarządu oraz zasady reprezentacji reguluje Kodeks handlowy oraz § 14 Statutu Spółki. Zarząd Spółki jest wieloosobowy. Wybór członków Zarządu dokonywany jest w ten sposób, iż Prezesa Zarządu oraz dwóch Wiceprezesów powołuje Walne Zgromadzenie a pozostałych członków Zarządu w liczbie przez siebie ustalonej powołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest każdy członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki może zatwierdzić regulamin Zarządu, w którym dokonany zostanie w szczególności podział kompetencji członków do prowadzenia spraw Spółki.

1.2. Skład Zarządu

Jacek Romuald Szwajcowski - Prezes Zarządu

Pan Jacek Szwajcowski, 34 lata, wykształcenie wyższe, mgr inż. mechanik. Od momentu powstania Spółki pełni funkcję jej Prezesa Zarządu.

Pan Jacek Szwajcowski kolejno pracował:

- w latach 1988 - 1989 w Zakładach Sprzętu Przeciwpożarowego w Łodzi jako specjalista ds. postępu technicznego,
- w latach 1989-1992 w Przedsiębiorstwie Wdrażania Postępu technicznego "Pionier Sp. z o.o. jako Wiceprezes i Prezes,
- w latach 1990-1998 dyrektor i właściciel Hurtowni Leków "Medicines" Jacek Szwajcowski.

Pan Jacek Szwajcowski nie prowadzi działalności gospodarczej poza Spółką. Pan Jacek Szwajcowski pełni funkcje Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej CARBO. CARBO – obecnie firma konkurencyjna wobec Emitenta – uczestniczy w procesie fuzji z MEDICINES.

Zbigniew Jacek Molenda - Wiceprezes Zarządu

Pan Zbigniew Jacek Molenda lat 35, wykształcenie wyższe, mgr inż. elektryk. Od momentu powstania Spółki pełni funkcję jej Wiceprezesa Zarządu.

Pan Zbigniew Jacek Molenda kolejno pracował:

- w latach 1989 - 1990 w Zakładzie Energetycznym Łódź -Teren jako inspektor nadzoru,
- w latach 1991-1998 w Hurtowni Leków "Medicines" Jacek Szwajcowski pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora.

Pan Zbigniew Jacek Molenda nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności.

Anna Biendara - Wiceprezes Zarządu

Pani Anna Biendara, 47 lat, wykształcenie wyższe, mgr ekonomii.

Pani Anna Biendara kolejno pracowała:

- w latach 1974 - 1990 w Przedsiębiorstwie Włókienniczym VIGOPRIM ostatnio jako Zastępca Głównego Księgowego,
- w latach 1990 - 1993 w TECH AD i TECH Services duńskich spółkach joint venture jako Dyrektor Finansowy i Główny Księgowy,
- w latach 1993 - 1994 w ABB ELWY Sp. z o.o. jako Dyrektor Finansowy i Główny Księgowy,
- w latach 1994-1998 w Hurtowni Leków „Medicines” Jacek Szwajcowski jako Główny Księgowy,
- od 1994 roku pełni funkcje Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Od lipca 1998 roku Pani Anna Biendara jest zatrudniona jako Doradca d/s finansowych w MEDICINES Jasło Sp. z o.o. podmiocie w 100% należącym do MEDICINES. Poza wymienionymi funkcjami Pani Anna Biendara nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej.

Sławomir Andrzej Dudek - Członek Zarządu

Pan Sławomir Andrzej Dudek, 35 lat, wykształcenie wyższe, mgr zarządzania i marketingu, mgr inż. fizyki technicznej i matematyki stosowanej oraz absolwent MBA.

Pan Sławomir Andrzej Dudek kolejno pracował:

- w latach 1991 - 1993 w Instytucie Medycyny Pracy jako doktorant,
- w latach 1993 - 1994 w Łódzkich Zakładach Wyrobów Metalowych ŁZWM WIZAMET S.A. jako główny informatyk,
- w latach 1994 - 1998 w Gillette Poland S.A. jako Kierownik Działu Informatyki,
- od 1998 roku pełni funkcje Członka Zarządu Emitenta

Sławomir Dudek został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu MEDICINES-Łódź Spółka z o.o. powołanej w dniu 8 października 1998 r., której 100 % udziałów należy do MEDICINES. Spółka ta jest w trakcie rejestracji. Ponadto Sławomir Dudek jest właścicielem jednoosobowego przedsiębiorstwa PHUP „POLEXPART” Sławomir Dudek, które obecnie nie prowadzi jeszcze żadnej działalności.

2. RADA NADZORCZA

2.1. Informacje ogólne

Powolywanie i funkcjonowanie Rady Nadzorczej Spółki regulują przepisy Kodeksu handlowego oraz § 13 Statutu Spółki. Zgodnie z uchwaloną w dniu 13 maja 1998 roku zmianą Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z siedmiu do dziewięciu Członków. Członków Rady w każdej kolejnej kadencji wybiera Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Kadencja Rady Nadzorczej trwa jeden rok. Do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należą sprawy zastrzeżone dla niej w Kodeksie Handlowym i Statucie, który zastrzega oprócz innych kompetencji wynikających z kodeksu handlowego dokonywanie wyboru biegłego rewidenta oraz przyznanie określonych premii dla każdego z członków Zarządu ze środków pochodzących z powołanego w tym celu funduszu na premie dla Członków Zarządu.

2.2. Skład Rady Nadzorczej

Marek Stefan Budzisz– Członek Rady Nadzorczej

Pan Marek Stefan Budzisz, lat 34, wykształcenie wyższe, historyk.

Pan Marek Stefan Budzisz kolejno pracował:

- w latach 1988 - 1994 w prywatnym przedsiębiorstwie,
- w latach 1994 - 1998 w Telewizji Polskiej S.A.,
- w latach 1996 - 1998 w Domu Wydawniczym Wolne Słowo jako Szef Działu Ekonomicznego.
- od maja 1998 r. członek Rady Nadzorczej MEDICINES

Obecnie Pan Marek Stefan Budzisz pełni w Spółce Producentkiej PLUS funkcję Dyrektora Programowego oraz jest funkcję Doradcy Ministra Szefa Kancelarii Prezesa Rady Ministrów. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Jan Aleksander Kalinka – Członek Rady Nadzorczej

Pan Jan Aleksander Kalinka, lat 57, wykształcenie wyższe, dr nauk farmaceutycznych.

Pani Jan Aleksander Kalinka kolejno pracował:

- w latach 1963 - 1980 w Akademii Medycznej, Zakład Chemii Fizycznej jako pracownik naukowy,
- w latach 1980 - 1988 w Benghazi, Libia jako kierownik apteki szpitalnej,
- w latach 1988 - 1995 w Akademii Medycznej jako adiunkt,
- od 1992 roku jest właścicielem, kierownikiem apteki.
- od 1994 r. jest członkiem Rady Nadzorczej MEDICINES

Oprócz kierowania apteką, której jest właścicielem Pan Jan Kalinka nie wykonuje żadnej innej działalności poza Spółką. Wykonywana przez niego działalność nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Andrzej Czesław Kamiński– Członek Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Czesław Kamiński, lat 46, wykształcenie wyższe farmaceutyczne.

Pan Andrzej Czesław Kamiński kolejno pracował:

- w latach 1976 - 1983 w PZF "Cefarm Opole" jako kierownik apteki,
- w latach 1983 - 1988 w ZOZ Przemysłowy Opole jako kierownik apteki,
- w latach 1991 - 1998 w CEFARM B jako prezes Zarządu,
- od 20.05.1998 w CEFARM B jako Dyrektor Generalny.
- od maja 1998 r. członek Rady Nadzorczej MEDICINES

Pan Andrzej Czesław Kamiński zatrudniony jest w CEFARM B na stanowisku Dyrektora Generalnego i poza tym nie wykonuje poza Spółką żadnej innej działalności. CEFARM-B – obecnie firma konkurencyjna wobec Emitenta - uczestniczy w procesie fuzji z MEDICINES.

Jerzy Włodzimierz Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Jerzy Włodzimierz Leszczyński, lat 38, wykształcenie wyższe, dr prawa.

- od 1994 r. jest członkiem Rady Nadzorczej MEDICINES

Pan Jerzy Włodzimierz Leszczyński od 1984 pracuje na Uniwersytecie Łódzkim, początkowo jako asystent a od 1993 roku jako adiunkt.

Pan Jerzy Włodzimierz Leszczyński prowadzi nie konkurencyjną wobec Spółki działalność gospodarczą w postaci kancelarii prawniczej.

Krzysztof Józef Oblój – Członek Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Józef Oblój, lat 44, wykształcenie wyższe.

- od maja 1998 r. członek Rady Nadzorczej MEDICINES

Pan Krzysztof Józef Oblój pracuje na Uniwersytecie Warszawskim, gdzie od 1991 roku jest profesorem.

Poza Spółką Pan Krzysztof Oblój świadczy usługi doradcze. Ponadto Pan Krzysztof Józef Oblój pełni funkcję przewodniczącego Rad Nadzorczych nie konkurencyjnych wobec Emitenta spółek: DWORY S.A., AMBRA S.A., CDC Sp. z o.o.

Andrzej Marian Olechowski – Członek Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Marian Olechowski, lat 51, wykształcenie wyższe, dr ekonomii.

Pan Andrzej Marian Olechowski kolejno pracował:

- w latach 1974 - 1978 i 1982 - 1984 w Organizacji Narodów Zjednoczonych,
- w latach 1985 - 1987 w Banku Światowym jako ekonomista,
- w latach 1987 - 1988 w Narodowym Banku Polskim jako dyrektor departamentu,
- w latach 1988 - 1989 w Ministerstwie Współpracy Gospodarczej z Zagranicą jako dyrektor departamentu,
- w latach 1989 - 1991 w Narodowym Banku Polskim jako Wiceprezes,
- w latach 1991 - 1992 w Ministerstwie Współpracy Gospodarczej z Zagranicą jako Sekretarz Stanu,
- w roku 1992 jako Minister Finansów,
- w latach 1992 - 1995 jako doradca ds. gospodarczych Prezydenta RP,
- w latach 1993 - 1995 jako Minister Spraw Zagranicznych.

Poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Pan Andrzej Marian Olechowski:

- pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Central Europe Trust Sp. z o.o.,
- pełni funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej ABB Polska,
- pełni funkcję członka Rady Nadzorczej: Banku Handlowego w Warszawie S.A., Atlantis S.A.,
- jest członkiem Rady Dyrektorów Euronet USA,
- jest członkiem komitetów doradczych Goldman Sachs International, Creditanstalt, Banca Nazionale del Lavoro, International Finance Corporation, Textron,
- uczestniczy w inicjatywach obywatelskich: jest Prezesem Stowarzyszenia Euro - Atlantyckiego, Rady Polityki Zagranicznej,
- pełni funkcję w radach nadzorczych fundacji charytatywnych i edukacyjnych m.in. jest Przewodniczącym Rady Fundacji Międzynarodowe Centrum Rozwoju Demokracji, Centrum Promocji Kobiet, Instytutu Studiów Wschodnich, Fundacji Spraw Publicznych, Fundacji Batorego, Fundacji Rozwoju SGGW, Fundacji HEPAR, Klubu Wschodniego, rady redakcyjnej kwartalnika 'Sprawy Międzynarodowe',
- jest wykładowcą w Akademii Teologii Katolickiej, gdzie pełni funkcję dyrektora Studium Generale Europa.
- od maja 1998 r. członek Rady Nadzorczej MEDICINES

Opisana powyżej działalność nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Irena Hanna Rej – Członek Rady Nadzorczej

Pani Irena Hanna Rej, lat 56, wykształcenie wyższe, mgr psychologii.

- od maja 1998 r. członek Rady Nadzorczej MEDICINES

Pani Irena Hanna Rej jest właścicielem firmy Pharmaceutical Investment, która nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE

Spółka nie posiada innych niż członkowie Zarządu osób zarządzających jej przedsiębiorstwem. Natomiast z szeregiem osób pełniących funkcje kierownicze zawierane są umowy cywilnoprawne o charakterze umów zlecenia nazywane umowami o zarządzanie. Osób tych nie można jednakże nazwać zarządzającymi ich rola jest bowiem zasadniczo różna od roli członków zarządu. Nie posiadają bowiem uprawnień do samodzielnej reprezentacji Spółki w rozumieniu prokury, nie są ujawnieni w rejestrze handlowym i nie ponoszą odpowiedzialności za działania Spółki. Rola tych osób sprowadza się do kierowania komórkami organizacyjnymi Spółki. Przypisane im funkcje odpowiadają roli dyrektora danego działu i takie też funkcje osoby te pełnią np. dyrektor ds. logistyki, dyrektor działu marketingu itp. Osoby te mogą działać w imieniu Spółki na podstawie udzielonego pełnomocnictwa i w granicach zwykłego zarządu.

4. ZAŁOŻYCIELE SPÓŁKI

Założycielami Spółki są: Maria Szwajcowska, Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda

Maria Szwajcowska

Pani Maria Szwajcowska, lat 35, wykształcenie wyższe, dr nauk medycznych.

Pani Maria Szwajcowska prowadzi działalność usługową na rzecz ZOZ Łódź oraz posiada prywatny gabinet lekarski, jest również zatrudniona na stanowisku Asystentki w Akademii Medycznej w Łodzi. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Z uwagi, na fakt że założyciele Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda pełnią funkcję członków Zarządu Emitenta dane ich dotyczące zostały zaprezentowane w części niniejszego rozdziału dotyczącej członków Zarządu.

5. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD ZA OSTATNI ZAKOŃCZONY ROK OBROTOWY

5.1. Wynagrodzenie Członków Zarządu

Wynagrodzenia członków Zarządu zaliczone w koszty w 1997 roku wyniosły łącznie 431.516,92 złote.

Innych wynagrodzeń oraz nagród wypłaconych w naturze Zarząd nie otrzymał.

5.2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 1997 roku wyniosły łącznie 80.909,34 złote.

Innych wynagrodzeń oraz nagród wypłaconych w naturze Rada Nadzorcza nie otrzymała.

6. WARTOŚĆ WSZYSTKICH NIE SPŁACONYCH POŻYCZEK, UDZIELONYCH PRZEZ EMITENTA CZŁONKOM WŁADZ, ICH MAŁŻONKOM I BEZPOŚREDNIM WSTĘPNYM I ZSTĘPNYM, A TAKŻE UDZIELONYCH IM GWARANCJI I PORĘCZEŃ

Spółka udzieliła Członkowi Zarządu panu Sławomirowi Andrzejowi Dudkowi pożyczki w kwocie 120.000 złotych na okres 3 lat oprocentowanej w wysokości 7 % w skali roku.

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej, Emitent za wyjątkiem umowy opisanej powyżej nie udzielił żadnej gwarancji, poręczenia i pożyczki nie spłaconej na dzień sporządzenia Prospektu, któremukolwiek z członków władz Spółki ani ich współmałżonków a także wstępnym oraz zstępnym tych osób.

7. INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH W OKRESIE DWÓCH OSTATNICH LAT OBROTOWYCH MIĘDZY EMITENTEM A CZŁONKAMI WŁADZ, DOTYCZĄCYCH PRZENIESIENIA WSZELKICH PRAW LUB ZOBOWIĄZAŃ

1. W dniu 20 marca 1997 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowski umowę sprzedaży 1.730 posiadanych przez niego akcji CARBO S.A. o wartości nominalnej 100 złotych każda. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 302.750 złotych.
2. W dniu 20 marca 1997 roku Spółka zawarła ze Zbigniewem Molendą umowę sprzedaży 870 posiadanych przez niego akcji CARBO S.A. o wartości nominalnej 100 złotych każda. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 152.250 złotych.
3. W dniu 9 stycznia 1998 roku Spółka zawarła ze Zbigniewem Molendą umowę sprzedaży 340 posiadanych przez niego udziałów MEDICINES Jasło Sp. z o.o. w Jaśle, o wartości nominalnej 5 złotych każdy. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 1.700.000 złotych.
4. W dniu 9 stycznia 1998 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim umowę sprzedaży 660 posiadanych przez niego udziałów MEDICINES Jasło Sp. z o.o. w Jaśle, o wartości nominalnej 5 złotych każdy. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 3.300.000 złotych.
5. W dniu 27 lutego 1997 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim, prowadzącym na własny rachunek Hurtownię Leków, umowę najmu, na mocy której wynajęła od niego nieruchomość stanowiącą działkę nr 75/49, położoną w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Najmem objęte są pomieszczenia użytkowe o łącznej powierzchni 4.365 m². Umowa została zawarta na okres 5-ciu lat. Czynsz najmu wynosi 34.900 złotych miesięcznie.
6. W dniu 20 marca 1997 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim, prowadzącym na własny rachunek Hurtownię Leków, umowę o ustanowienie użytkowania, na mocy której Pan Jacek Szwajcowski ustanowił na rzecz Spółki użytkowanie będącej jego własności działki nr 75/49 położonej w Łodzi, przy ul. Zbąszyńskiej 3. Umowa została zawarta do 2021 roku a przedmiotowe prawo użytkowania polega na wzniesieniu na części działki o pow. 511,5 m² budynku gospodarczego. Z tytułu użytkowania Spółka uiszcza czynsz w kwocie stanowiącej 2/5 opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste tej nieruchomości i za rok 1997 wyniósł 455,04 złotych.
7. W dniu 27 lutego 1997 roku Spółka zawarła z Jackiem Szwajcowskim, prowadzącym na własny rachunek Hurtownię Leków, umowę o świadczenie przez niego na rzecz Spółki usług polegających na prowadzeniu magazynu Spółki. Z tytułu świadczenia niniejszych usług Spółka zobowiązana była do zapłaty wynagrodzenia za dany miesiąc w kwocie równej 190 % wartości wszystkich wynagrodzeń pracowników świadczących usługi, stanowiących koszt poprzedniego miesiąca, nie więcej niż 1,8 % obrotu netto hurtowni. Umowa została zawarta do 31 grudnia 1997 roku.
8. W dniu 26 czerwca 1997 roku Jacek Szwajcowski zbył na rzecz Spółki prawo do zgłoszonego znaku towarowego "MEDICINES". Cena zbycia wyniosła 7.000 złotych.
9. W dniu 1 stycznia 1998 roku Jacek Szwajcowski sprzedał Spółce ruchomości w postaci wyposażenia hurtowni leków o łącznej wartości 137.000 złotych.
10. W dniu 1 stycznia 1998 roku Pan Jacek Szwajcowski zawarł ze Spółką umowę sprzedaży na mocy, której dokonał zbycia na jej rzecz: prawa użytkowania wieczystego

nieruchomości położonej w Łodzi, przy ul. Zbąszyńskiej 3 stanowiącej działkę nr 75/49, prawa własności czterokondygnacyjnego budynku magazynowego stanowiącego odrębną nieruchomość posadowionego na tej działce, udziału wynoszącego 2070/20000 w sąsiedniej działce nr 75/61 stanowiącej drogę dojazdową oraz udziału w utwardzonej nawierzchni działki nr 75/61. Łączną cenę sprzedaży opisanych powyżej nieruchomości strony ustaliły w kwocie 2.416.000 złotych. Z uwagi na tę umowę wygasły umowy opisane w punktach 5, 6 i 7 umowy na mocy, których Spółka korzystała do dnia 1 stycznia 1998 roku z nieruchomości nabytych w tym dniu od Pana Jacka Szwajcowskiego.

11. W dniu 2 stycznia 1998 roku Spółka wynajęła Panu Jackowi Szwajcowskiemu prowadzącym na własny rachunek Hurtownię Leków część pomieszczenia biurowego o pow. 15 m² w budynku przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynsz najmu za okres 6-ciu miesięcy wynosi 900 złotych miesięcznie.

Poza przypadkami opisanymi powyżej pomiędzy Spółką a członkiem jej władz w okresie ostatnich dwóch lat obrotowych nie była zawierana żadna umowa dotycząca przeniesienia wszelkich praw lub zobowiązań.

8. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ

Jacek Romuald Szwajcowski

Pan Jacek Szwajcowski posiada 2.166.062 akcji Emitenta o wartości nominalnej 4.332.124 złotych.

Zbigniew Jacek Molenda

Pan Zbigniew Molenda posiada 1.035.032 akcji Emitenta o wartości nominalnej 2.070.064 złotych.

Anna Biendara

Pani Anna Biendara posiada 4.020 akcji Emitenta o wartości nominalnej 8.040 złotych.

Sławomir Andrzej Dudek

Pan Sławomir Dudek posiada 3.499 akcji Emitenta o wartości nominalnej 6.998 złotych.

Jan Aleksander Kalinka

Pan Jan Aleksander Kalinka posiada 2.500 akcji Emitenta o wartości nominalnej 5.000 złotych

Jerzy Włodzimierz Leszczyński

Pan Jerzy Włodzimierz Leszczyński posiada 4.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 8.000 złotych.

9. Określenie łącznej liczby wszystkich akcji bądź udziałów w innych niż Emitent podmiotach będących w posiadaniu członków władz

Jacek Romuald Szwajcowski

Pan Jacek Szwajcowski posiada portfel papierów wartościowych zarządzany przez Dom Maklerski BOŚ S.A. o wartości 1.000.000 złotych i zarządzany przez BRE BROKERS o wartości 750.000 złotych.

Zbigniew Jacek Molenda

Pan Zbigniew Jacek Molenda posiada 3.700 akcji CARBO o wartości 370.000 złotych oraz portfel papierów wartościowych zarządzany przez Dom Maklerski BOŚ S.A. o wartości początkowej 220.000 zł

Sławomir Andrzej Dudek

Pan Sławomir Andrzej Dudek posiada 3 akcje Banku Śląskiego S.A. oraz 53 akcje Polifarb Dębica S.A.

Andrzej Czesław Kamiński

Pan Andrzej Czesław Kamiński posiada 21.050 akcji CEFARM-B o wartości nominalnej 2.105.000 złotych.

Krzysztof Józef Oblój

Pan Krzysztof Józef Oblój posiada 560 udziałów w firmie doradczej CDC Sp. z o.o. o wartości nominalnej 560 złotych.

Andrzej Marian Olechowski

Pan Andrzej Marian Olechowski posiada 684 akcje Banku Handlowego w Warszawie S.A., 482 akcje XIV NFI, 200 akcji BRE S.A., 113 akcji KGHM S.A., 48 akcji PBK S.A. oraz 60.000 akcji Atlantis SA.

10. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ LUB ZAKOŃCZONYCH W CIĄGU OSTATNICH PIĘCIU LAT POSTĘPOWANIACH KARNYCH I DYSCYPLINARNYCH ORAZ POSTĘPOWANIACH CYWILNYCH W SPRAWACH MAJĄTKOWYCH, KTÓRYCH STRONĄ BYLI CZŁONKOWIE WŁADZ

Pan Andrzej Czesław Kamiński jest stroną postępowania karnego na mocy art. 300 KH oraz art. 94 UKS. W wyniku kontroli przeprowadzonej przez organy skarbowe - co szerzej zostało opisane w Rozdziale VIII pkt. 3.II.10 - wobec Pana Andrzeja Czesława Kamińskiego sformułowano zarzut z art. 300 KH dotyczący narażenia Spółki na stratę poprzez zapłacenie odsetek od podatku dochodowego od osób prawnych oraz zarzut z art. 94 UKS dotyczący narażenia Skarbu Państwa na uszczuplenie podatku poprzez zaniżenie podstawy opodatkowania.

Członkowie Zarządu i pozostali członkowie Rady Nadzorczej w ciągu ostatnich pięciu lat nie byli stroną postępowania karnego, dyscyplinarnego oraz postępowania cywilnego w sprawach majątkowych.

11. INFORMACJE O POSIADANYCH AKCJACH (UDZIAŁACH) EMITENTA LUB AKCJACH (UDZIAŁACH) W INNYCH PODMIOTACH GOSPODARCZYCH, CZŁONKOSTWIE W ICH ORGANACH ZARZĄDZAJĄCYCH LUB PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ PRZEZ WSPÓŁMAŁŻONKÓW, DZIECI I RODZICÓW, OSOBY PRZYSPOSOBIONE ORAZ ZWIĄZANE Z TYTUŁU OPIEKI LUB KURATELI Z CZŁONKAMI WŁADZ

Jacek Romuald Szwajcowski

Żona Pana Jacka Szwajcowskiego, Pani Maria Szwajcowska prowadzi działalność usługową na rzecz ZOZ Łódź, posiada prywatny gabinet lekarski – jest zatrudniona na stanowisku

Asystentki w Akademii Medycznej w Łodzi.. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Sławomir Andrzej Dudek

Żona Pana Sławomira Andrzeja Dudka pełni funkcję Zastępcy Prezesa w PSM Sp. z o.o. oraz jest współwłaścicielem PPHU "Monique". Ojciec Pana Sławomira Andrzeja Dudka jest właścicielem krawieckiego Zakładu produkcyjno - usługowego. Opisana powyżej działalność nie jest konkurencyjna w stosunku do Emitenta.

Żona Pana Sławomira Dudka posiada akcje 53 akcje Polifarb Dębica S.A., 2.700 akcji PKRE S.A. o wartości nominalnej 2.700 złotych, 3 akcje Banku Śląskiego S.A. oraz 9 udziałów w PSM Sp. z o.o. o wartości 9 złoty każdy.

Matka Pana Sławomira Andrzeja Dudka oraz jego ojciec Stanisław Dudek posiadają po 3 akcje Banku Śląskiego S.A.

Andrzej Czesław Kamiński

Żona Pana Andrzeja Czesława Kamińskiego prowadzi działalność gospodarczą w postaci Hurtowni Farmaceutycznej "PROFARMA" S.C. w Bielsku Białej, posiadając 10 % udział w tej Spółce. Działalność ta jest konkurencyjna wobec Spółki.

Andrzej Marian Olechowski

Żona Pana Andrzeja Olechowskiego, Pani Irena Olechowska, posiada akcje następujących spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - BRE - 50 akcji, BSK - 15 akcji, WBK - 80 akcji, Żywiec - 8 akcji. Ponadto Pani Irena Olechowska posiada 38.752 jednostki uczestnictwa w funduszu powierniczym PIONEER.

Syn Pana Andrzeja Olechowskiego, Pan Jacek Olechowski, posiada 68 akcji Banku Handlowego w Warszawie S.A., 4 akcje PBK S.A. Ponadto posiada 6.128 jednostek uczestnictwa w funduszu PIONEER. Pan Jacek Olechowski jest także współnikiem spółki DFF Distributors Sp. z o.o., gdzie posiada 50 % udziałów o wartości 2.500 złotych i pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Syn Pana Andrzeja Olechowskiego, Pan Marcin Olechowski, posiada 68 akcji Banku Handlowego w Warszawie S.A. oraz 1 akcję PBK S.A.

Opisana powyżej działalność nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Za wyjątkiem sytuacji opisanych powyżej współmałżonkowie, dzieci i rodzice, osoby przysposobione oraz związane z tytułu opieki lub kurateli z członkami władz spółki nie posiadają akcji spółki lub akcji w innych podmiotach gospodarczych, nie są członkami w ich organach zarządzających i nie prowadzą działalności gospodarczej.

ROZDZIAŁ V – DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ SPÓŁKI

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków. MEDICINES działa w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Emitent posiada zezwolenie Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie działalności handlowej w zakresie obrotu środkami odurzającymi, psychotropowymi, narkotykami i truciznami oraz zezwolenie na założenie i prowadzenie składu celnego.

1.1. Produkty i towary

MEDICINES zajmuje się przede wszystkim dystrybucją środków farmaceutycznych, materiałów medycznych oraz innych materiałów i towarów potrzebnych do funkcjonowania aptek – ogólnego dostępu oraz szpitalnych - placówek medycznych i szpitali.

Spółka posiada w ofercie handlowej około 15.000 pozycji asortymentowych. Jest to jedna z najszerzych ofert wśród firm dystrybucyjnych tego typu w kraju. Oprócz leków, sprzętu medycznego, ziół czy kosmetyków oferta zawiera również artykuły pomocnicze i eksploatacyjne.

Na potrzeby prospektu oferta handlowa Medicines została podzielona na następujące grupy asortymentowe:

- 1) leki,
- 2) preparaty ziołowe,
- 3) kosmetyki i środki higieny,
- 4) pozostałe.

Pierwsza grupa obejmuje preparaty farmaceutyczne krajowe i zagraniczne, znajdujące się w Rejestrze Środków Farmaceutycznych i Materiałów Medycznych MZiOŚ oraz inne preparaty, znajdujące się w obrocie na podstawie - między innymi - świadectwa dopuszczenia do obrotu wystawionego przez Instytut Leków.

Druga grupa to wszelkiego rodzaju preparaty ziołowe i inne, dla sprzedaży których nie jest wymagane dopuszczenie do obrotu na rynku krajowym, a które również służą leczeniu lub zapobieganiu chorobom.

Trzecią grupę stanowią środki higieny osobistej oraz kosmetyki dostępne w aptekach.

Czwarta grupa obejmuje wszelkie inne towary dostępne w aptekach, takie jak sprzęt medyczny czy środki opatrunkowe. Zostały do niej zaliczone również inne materiały i towary niezbędne do funkcjonowania placówek medycznych, szpitali i aptek.

Tabela: MEDICINES - sprzedaż towarów w 1997 r.

Asortyment	wartość (tys. PLN)	udział w obrocie (%)
Leki	246.433,7	88,9 %
Preparaty ziołowe	2.548,5	0,9 %
Kosmetyki i środki higieny	21.384,8	7,7 %
Pozostałe	6.713,5	2,4 %
Razem	277.080,5	100,0 %

1.2. Otoczenie Spółki

1.2.1. Polski rynek farmaceutyczny

Na polskim rynku dopuszczonych do obrotu jest około 8.000 zarejestrowanych leków gotowych. Ponad 5.000 z nich to preparaty producentów krajowych. Polski rynek jest zaopatrywany przez ponad 400 przedsiębiorstw zarówno produkcyjnych, jak też dystrybucyjnych.

Rynek farmaceutyków jest jednym z szybciej rozwijających się rynków konsumenckich w Polsce. Wartość sprzedaży leków w Polsce osiągnęła w 1995 r. 1,5 mld USD, w 1996 r. – 1,6 mld USD. Według szacunków Departamentu Farmacji MZiOS wartość rynku leków w Polsce wyniosła w 1997 r. około 6 mld zł (1,8 mld USD). Od roku 1991 sprzedaż farmaceutyków – liczona w złotych – uległa potrojeniu. Według szacunków Banku Światowego wartość leków sprzedawanych na polskim rynku w latach 1997-2005 będzie wzrastać w tempie 9-11 % rocznie (liczone w ujęciu USD).

W ciągu ostatnich lat zagraniczni producenci leków znacząco zwiększyli swój udział w polskim rynku. Ich udział w wartości sprzedaży wzrósł z 28 % w 1989 r. do ponad 60 % w roku 1997. Ze względu na wielkość i dynamikę rozwoju polskiego rynku leków są na nim obecne przedstawicielstwa wszystkich największych światowych koncernów farmaceutycznych.

1.2.2. Regulacje cen

Na polskim rynku dla około 800 leków obowiązują ceny urzędowe hurtowe ustalane decyzją Ministra Finansów. Oznacza to, że Skarb Państwa refunduje aptekom różnicę pomiędzy wartością leku a ceną zapłaconą przez konsumentów. Leki o cenach urzędowych zostały podzielone na trzy listy opłat:

- leki podstawowe sprzedawane za opłatą ryczałtową, która na dzień sporządzenia prospektu wynosiła 1,50 zł – tzw. lista A,
- leki uzupełniające wydawane za odpłatnością 30 % ceny leku – tzw. lista B,
- leki uzupełniające wydawane za odpłatnością 50 % ceny leku – tzw. lista C.

W przypadkach chorób przewlekłych są również wydawane leki bezpłatnie. Większość leków dostępnych na polskim rynku jest jednakże sprzedawane za pełną odpłatnością.

Do grupy leków podstawowych należą leki ratujące życie oraz leki niezbędne w terapii i dla podtrzymania zdrowia, wybrane jako najbardziej uzasadnione w danej grupie leków. Leki uzupełniające to leki wspomagające lub uzupełniające działanie leków podstawowych, a także najnowszej generacji leki o zbliżonych właściwościach terapeutycznych a wysokiej cenie. Zarówno leki podstawowe jak również uzupełniające są wydawane z aptek na podstawie recept.

W ramach realizacji przyjętego w 1994 roku „Programu działań dla restrukturyzacji polskiego przemysłu farmaceutycznego” uwolnienie cen urzędowych leków miało nastąpić już w 1995 roku. Termin ten nie został dotrzymany. Na dzień sporządzenia Prospektu są opracowane przez Ministerstwo Zdrowia i Opieki Społecznej dwa wstępne projekty uwolnienia cen urzędowych leków. Pierwszy z nich zakłada długofalowy wzrost cen leków w okresie trzech lat do poziomu kształtowanego przez rynek. Drugi natomiast zakłada natychmiastowy wzrost cen leków przy zwiększeniu dopłat państwa.

Oczekuje się, że lista leków z ceną ustalaną urzędowo będzie stopniowo skracana, a uwalnianiu cen będzie równolegle towarzyszył wzrost subsydiowania przez państwo. W

obecnym systemie finansowania opieki zdrowotnej znaczny wzrost cen medykamentów spowodowałby zwiększenie wydatków budżetowych (refundacja kosztów dopłat do leków) i kosztów leczenia ponoszonych przez pacjentów. Szacuje się, że uwolnienie cen spowoduje około 40 % podwyżkę cen leków w ciągu 2–3 lat.

1.2.3. Spożycie leków

Dotychczasowe zaniedbania Polaków w dziedzinie ochrony zdrowia i profilaktyki, narastanie problemu chorób cywilizacyjnych oraz starzenie się polskiego społeczeństwa, dają podstawę do dynamicznego wzrostu konsumpcji lekarstw w przyszłości. Szacuje się, że w ciągu najbliższych lat ilościowa konsumpcja liczona na jednego mieszkańca wzrośnie o 20-30 %, osiągając poziom spożycia krajów zachodnioeuropejskich. Od 1990 roku spożycie leków w Polsce wzrosło ponad czterokrotnie osiągając ok. 40 USD *per capita* w roku 1996.

Przeciętny Polak wydaje na leki mniej niż Czech (74 USD – 1996 r.) czy Węgier (80 USD – 1996 r.). Oznacza to, że aby dorównać ze spożyciem leków do krajów zbliżonych rozwojem, sprzedaż farmaceutyków w Polsce powinna ulec dalszemu podwyższeniu.

Innym ważnym czynnikiem powodującym wzrost spożycia leków w najbliższych latach jest starzenie się społeczeństwa. Na koniec 1997 r. jedną piątą populacji Polski stanowi grupa emerytów. Ludzie starsi są głównymi konsumentami leków. Według prognoz demograficznych w 2000 roku 16 % społeczeństwa będą stanowić osoby powyżej 60 roku życia, w 2005 roku – 17 %, w 2010 roku – 22 %.

1.2.4. Dystrybucja

Każdy podmiot prowadzący działalność w zakresie dystrybucji leków w Polsce musi uzyskać koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej. Ponadto niezbędne jest uzyskanie dodatkowych zezwoleń na obrót środkami odurzającymi i psychotropowymi oraz na docelowy import leków nie dopuszczonych do obrotu na polskim rynku.

Większość hurtowni farmaceutycznych zaopatruje zarówno apteki i szpitale, jak i inne hurtownie. Są jednak takie, które wykorzystując duże rozdrobnienie hurtowej dystrybucji farmaceutyków, zajmują się tylko zaopatrzeniem innych hurtowni. Hurtownicy ci często posiadają wyłączność na sprowadzanie leków pewnych producentów, choć ich liczba z roku na rok maleje. Obecnie jedynie kilku producentów sprzedaje swoje produkty na zasadzie wyłączności jednego dystrybutora. Istnieją również na rynku hurtownie farmaceutyczne specjalizujące się jedynie w zaopatrzeniu aptek.

W związku z tym można wyróżnić trzy szczeble dystrybucji leków: hurtownie zaopatrujące inne hurtownie, hurtownie zaopatrujące apteki oraz apteki jako ogniwo obsługujące klientów detalicznych, przy czym pierwszy szczebel jest często pomijany.

Polski hurtowy rynek farmaceutyczny charakteryzuje się dużym rozproszeniem. Dystrybucją leków i środków medycznych zajmuje się kilkaset hurtowni. Na rynku działają przede wszystkim hurtownie o zasięgu regionalnym. Nie ma hurtowni zaopatrującej bezpośrednio apteki, która obejmowałaby swym zasięgiem terytorium całego kraju.

Rynek dystrybutorów leków podlega dynamicznym zmianom. Wg szacunków z początku roku 1998 największy dystrybutor posiadał ok. 6% udział w rynku aptecznym kolejne większe hurtownie miały udziały na poziomie 3-5 %. Dziesięciu największych hurtowników

razem pokrywało ponad 30 % rynku, a udział w rynku pierwszych 70-80 hurtowni był szacowany na ponad 90 %.

Zgodnie z informacjami Naczelnej Izby Aptekarskiej w Polsce działa około 7.700 aptek ogólnodostępnych, 900 szpitalnych oraz inne punkty medyczne. Razem tworzy to dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji detalicznej. Na jedną aptekę przypada w Polsce ok. 5.000 mieszkańców. Dla porównania, w niektórych krajach Unii Europejskiej wskaźnik ten kształtuje się następująco: Austria – ok. 8.000 osób, Wielka Brytania – ok. 5.000, Niemcy – ok. 3.900, Francja – ok. 2.600.

W roku 1997 zaczęła się zarysowywać tendencja konsolidacji na rynku dystrybucji farmaceutycznej. Jej objawem jest rosnący udział w rynku dystrybucji do aptek dwudziestu największych hurtowni, który przekroczył 50 %. Pięć największych hurtowni osiągnęło łącznie 20 % udział w tym rynku.

Zmniejsza się ilość zarejestrowanych hurtowni przy jednoczesnym wzroście ilości oddziałów największych hurtowni farmaceutycznych. Nadal, choć znacznie wolniej niż w latach ubiegłych, rośnie ilość aptek. Apteki znacznie poszerzają oferowany asortyment, głównie o rentowne i nie wymagające refundacji przez budżet państwa leki OTC (sprzedawane bez recepty), kosmetyki i środki higieniczne. Ta część rynku wzrasta znacznie szybciej niż rynek leków zapisywanych na recepty.

1.2.5. Pozycja rynkowa Spółki

Udział Spółki w krajowym hurtowym obrocie farmaceutykami jest oceniany na ponad 4 %. W odniesieniu do regionu łódzkiego wynosi on ponad 30 %. Przy bardzo rozdrobnionym rynku dystrybucyjnym wartości te świadczą o wysokiej pozycji Spółki.

W tabelach poniżej przedstawiono udział MEDICINES w krajowym rynku dystrybucji farmaceutyków na podstawie szacunkowych danych statystycznych o wielkości rynku pochodzących od IMS Information Medical Statistics AG. Przy interpretacji zamieszczonych danych należy zwrócić uwagę, że podane wartości dotyczą sprzedaży do aptek oraz do Medicines Jasło Sp. z o.o., która wyłącznie zaopatruje się w MEDICINES. Przedstawione dane nie obejmują sprzedaży do innych odbiorców.

Tabela: MEDICINES – udział w sprzedaży leków na ogólnopolskim rynku aptecznym w ujęciu wartościowym

	1995 (%)	1996 (%)	1997 (%)
Leki z listy A	2,69	3,04	3,66
Leki z listy B	2,80	3,13	3,65
Leki z listy C		3,76	3,88
Leki pełnopłatne	3,15	3,49	4,22
Razem	2,87	3,29	4,06

Źródło: IMS Information Medical Statistics AG

W 1995 r. nie został podany udział MEDICINES w sprzedaży leków z listy C ponieważ lista ta została wprowadzona począwszy od roku 1996.

Tabela: MEDICINES - udział w sprzedaży na polskim rynku aptecznym w podziale na kanały dystrybucji

	1995 (%)	1996 (%)	1997 (%)
Apteki otwarte	2,87	3,29	4,06
Szpitalne	2,38	2,75	3,45

Źródło: IMS Information Medical Statistics AG

Przedstawione powyżej dane świadczą o umacniającej się pozycji MEDICINES na rynku hurtowego zaopatrzenia aptek. Tendencja ta widoczna na przestrzeni ostatnich trzech lat dotyczy wszystkich analizowanych grup leków, jak również rynku w podziale na apteczny i szpitalny.

1.3. Rynki zbytu

MEDICINES zaopatruje w farmaceutyki, środki opatrunkowe, kosmetyki oraz inne towary apteki otwarte, szpitale, hurtownie i sklepy zielarskie znajdujące się na terenie całego kraju. Do klientów z Łodzi Spółka dostarcza zamówione preparaty do 4 razy dziennie, do klientów z województwa łódzkiego do 3 razy dziennie, z województwa warszawskiego – 2 razy dziennie. Do pozostałych klientów dostawy są realizowane raz dziennie. Poza harmonogramem są dostarczane leki „na ratunek”.

MEDICINES sprowadza również leki nietypowe, niedostępne na polskim rynku, poprzez tak zwany import docelowy. Dopuszczalne jest sprowadzenie leku, tak dla osób indywidualnych jak i dla szpitali. Zamówienie leku w ramach importu docelowego odbywa się na podstawie wniosku wypełnionego przez lekarza.

Tabela: MEDICINES – sprzedaż towarów i materiałów w podziale na kanały dystrybucji

	1995		1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
Apteki otwarte	93.900,4	76,5	133.809,1	76,3	207.940,7	75,0
Szpitalne	14.331,0	11,6	21.580,6	12,3	31.502,8	11,4
Hurtownie	13.984,1	11,4	18.791,1	10,7	35.512,0	12,8
Inne	594,4	0,5	1.288,2	0,7	2.157,6	0,8
Razem	122.809,9	100,0	175.469,0	100,0	277.113,1	100,0

Największym rynkiem zbytu Spółki jest Łódź i województwo łódzkie (około 32,2 % przychodów ze sprzedaży), w następnej kolejności są województwa: warszawskie (około 13,5 %), krośnieńskie (około 12,5 %), piotrkowskie (około 6,5 %), płockie (około 6,0 %) i pozostałe. Spółka nie prowadzi sprzedaży na eksport.

Tabela: MEDICINES – udział procentowy sprzedaży w poszczególnych województwach

Województwo	1995 (%)	1996 (%)	1997 (%)
łódzkie	39,0	34,3	32,2
warszawskie	12,5	13,3	13,5
krośnieńskie	6,2	9,5	12,5
piotrkowskie	8,0	7,7	6,5
płockie	6,9	6,7	6,0
skierniewickie	5,0	5,0	4,9
konińskie	4,3	3,8	3,9
włocławskie	3,6	4,0	3,6
sieradzkie	4,1	3,6	3,6
ciechanowskie	3,0	3,6	2,9
częstochowskie	1,8	2,2	1,8
radomskie	1,4	1,5	1,5
kaliskie	2,4	1,9	1,4
pozostałe	1,8	2,9	5,7

1.4. Sezonowość

Działalność MEDICINES podlega nieznacznym wahaniom sezonowym. Sprzedaż Spółki rośnie w okresie jesienno-zimowym, co wynika ze wzrostu zachorowań w tych porach roku. Czynnikiem zmniejszającym efekt sezonowości jest szeroki asortyment oferowanych preparatów farmaceutycznych, w tym między innymi takich, których zwiększona sprzedaż przypada na miesiące letnie.

Tabela: MEDICINES – sezonowość sprzedaży towarów i materiałów

Kwartał	1995		1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
I	27.037,7	22,0	42.273,4	24,1	62.176,8	22,4
II	28.329,6	23,1	39.219,3	22,3	63.166,9	22,8
III	30.054,2	24,5	42.256,1	24,1	67.759,3	24,5
IV	37.388,4	30,4	51.720,2	29,5	84.010,1	30,3
Razem	122.809,9	100,0	175.469,0	100,0	277.113,1	100,0

1.5. Wartość sprzedaży Spółki

Poniżej zostało zaprezentowane zestawienie obrotów MEDICINES w podziale na poszczególne rodzaje działalności.

Tabela: MEDICINES – podział przychodów ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży	1995		1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
• towarów	122.809,9	99,9	175.467,4	99,8	277.080,5	99,7
• usług	167,1	0,1	331,6	0,2	781,0	0,3
• materiałów	0,0	0,0	1,6	0,0	32,6	0,0
Razem	122.977,0	100,0	175.800,6	100,0	277.894,1	100,0

Decydujące znaczenie dla Spółki mają przychody z tytułu sprzedaży towarów, które w 1997 r. stanowiły ponad 99,7 % łącznych przychodów netto.

W 1997 r. została utrzymana tendencja wzrostu przychodów ze sprzedaży, które zwiększyły się o ponad 58 % w porównaniu rokiem ubiegłym.

Tabela: MEDICINES – przychody netto ze sprzedaży towarów

	1995		1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
Leki	112.484,1	91,6	158.245,1	90,2	246.433,7	88,9
Preparaty ziołowe	718,4	0,6	1.414,4	0,8	2.548,5	0,9
Kosmetyki i środki higieny	6.647,3	5,4	12.132,0	6,9	21.384,8	7,7
Pozostałe	2.960,1	2,4	3.675,9	2,1	6.713,5	2,4
Razem	122.809,9	100,0	175.467,4	100,0	277.080,5	100,0

Od początku działalności podstawową grupą asortymentową MEDICINES są leki. Pomimo nieznacznej tendencji malejącej stanowiły one prawie 89 % łącznej wartości sprzedaży towarów Spółki w 1997 r.

Tabela: MEDICINES – przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów

	1995		1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
Leki z listy A	18.750,8	15,3	20.053,0	11,4	25.824,8	9,3
Leki z listy B	23.321,8	19,0	19.231,8	11,0	14.042,5	5,1
Leki z listy C	-	0,0	6.031,0	3,4	28.315,5	10,2
Leki pełnopłatne	47.240,2	38,5	83.270,4	47,5	130.647,0	47,1
Inne	33.497,1	27,3	46.882,8	26,7	78.283,3	28,2
Razem	122.809,9	100,0	175.469,0	100,0	277.113,1	100,0

Zgodnie z ustawą o zasadach odpłatności za leki podział leków na poszczególne listy jest dokonywany na podstawie rozporządzenia Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej. Zmiany w składach poszczególnych list dokonywane są raz w roku. Powoduje to, że porównania struktury przychodów ze sprzedaży towarów w podziale na poszczególne listy nie posiadają dużej wartości analitycznej, poza ogólnym wnioskiem, że względnie szybciej rośnie sprzedaż preparatów pełnopłatnych oraz innych. Jest to zgodne z ogólną tendencją do ograniczania liczby leków zakwalifikowanych do list A, B i C.

1.6. Źródła zaopatrzenia

Tabela: MEDICINES - struktura geograficzna zaopatrzenia w 1997 r.

Zakup towarów:	liczba dostawców	udział (%)
- bezpośrednio od producentów i wytwórców krajowych	270	37 %
- w innych hurtowniach	230	61 %
- bezpośrednio z importu	9	2 %

W znaczącym stopniu MEDICINES korzysta z dostawców krajowych. Regularnie Spółka współpracuje z ponad 300 dostawcami, z których udział żadnego nie przekracza 10 % wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta.

1.7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców

MEDICINES nie jest uzależniona od żadnego z dostawców. Łączna wartość zakupów u największego dostawcy Emitenta zrealizowana w 1997 r. stanowiła 8,81 % przychodów ze sprzedaży Spółki. Pomiedzy MEDICINES a tym dostawcą nie istnieją żadne powiązania poza handlowymi.

Największym odbiorcą Spółki jest Medicines Jasło Sp. z o.o. W 1997 r. łączna wartość sprzedaży do tej spółki stanowiła 12,5 % wartości przychodów ze sprzedaży MEDICINES.

Od 8 stycznia 1998 r. Emitent jest właścicielem 100 % udziałów w Medicines Jasło Sp. z o.o. W 1997 r. 50 % udziałów w Medicines Jasło Sp. z o.o. było w posiadaniu Panów Jacka Sz wajcowskiego oraz Zbigniewa Molendy – największych akcjonariuszy Emitenta oraz członków jego władz.

1.8. Umowy znaczące dla działalności Emitenta

1.8.1. Umowy handlowe

W poprzednich punktach wskazane zostało, iż Spółka nie jest uzależniona od żadnego dostawcy ani też odbiorcy. Udział żadnego z dostawców nie przekracza 10 % wartość sprzedaży Spółki a tylko dwóch przekracza 5 %, z czego z jednym Spółka nie posiada zawartej żadnej umowy handlowej. Podobnie sytuacja wygląda w zakresie odbiorców, gdzie największym odbiorcą produktów Spółki jest MEDICINES Jasło Sp. z o.o. - od dnia 9 stycznia 1998 roku podmiot zależny od Spółki, z którym Spółka nie posiada zawartej żadnej umowy handlowej.

Z uwagi na taki układ relacji handlowych Spółki nie jest ona w stanie wskazać żadnych umów, które miałyby istotne znaczenie dla prowadzonej przez nią działalności gospodarczej, w szczególności rozwiązanie którejkolwiek z tych umów nie miałoby szczególnego znaczenia dla działalności Spółki. Wymiana handlowa realizowanych jest przez Spółkę w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli Spółka zawiera umowy handlowe mają one charakter ramowy i regulują przede wszystkim indywidualne dla każdej umowy warunki współpracy takie jak terminy płatności, wielkości dostaw realizowanych w danym okresie czasu, stosowane rabaty i upusty, okres obowiązywania czy sposób rozwiązania. Z uwagi na indywidualny charakter każdej umowy w większości przypadków umowy zawierają także klauzulę poufności dotyczącą warunków współpracy handlowej.

Poniższy opis prezentuje umowy, które zostały zawarte z głównymi kontrahentami Spółki.

1. W dniu 3 stycznia 1995 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 1. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę wyrobów farmaceutycznych produkowanych przez Dostawcę 1. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.
2. W dniu 27 lutego 1995 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 2. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę leków Dostawcy 2. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania za trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.
3. W dniu 22 listopada 1995 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 3. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę środków farmaceutycznych produkowanych przez Dostawcę 3. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania za trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

4. W dniu 22 lutego 1996 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 4. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę leków i preparatów parafarmaceutycznych produkowanych przez Dostawcę 4. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.
5. W dniu 1 września 1996 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 5. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu i dystrybucji przez Spółkę towarów Dostawcy 5. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.
6. W dniu 1 października 1997 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 6. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę leków produkowanych przez Dostawcę 6. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.
7. W dniu 15 listopada 1996 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 7. Przedmiotem umowy jest dystrybucja przez Spółkę produkowanych przez Dostawcę 7 płynów infuzyjnych. Umowa określa terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 1998 roku.
8. W dniu 19 lutego 1997 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 8. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę towarów Dostawcy 8. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 1998 roku, z możliwością jej wypowiedzenia z 30 dniowym okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
9. W dniu 1 października 1997 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 9. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę towarów produkowanych przez Dostawcę 9. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.
10. W dniu 7 stycznia 1998 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 10. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę materiałów opatrunkowych produkowanych przez Dostawcę 10. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 1998 roku, z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.
11. W dniu 5 lutego 1998 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 11. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę płynów infuzyjnych produkowanych przez Dostawcę 11. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 1998 roku.
12. W dniu 4 marca 1998 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 12. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę środków farmaceutycznych produkowanych przez Dostawcę 12. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności terminy płatności oraz udzielane rabaty. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 1998 roku.
13. W dniu 20 maja 1998 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 13. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu przez Spółkę leków. Umowa określa zasady współpracy, w szczególności udzielane rabaty. Umowa obowiązuje do 1 lutego 1999 roku.

1.8.2. Umowy inwestycyjne

W dniu 15 kwietnia 1998 roku Spółka zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Budowy Elektrowni i Przemysłu PEBEX S.A. w Łodzi. Na mocy tej umowy PEBEX zobowiązany jest jako generalny wykonawca wykonać na zlecenie Spółki hale magazynową wraz z zagospodarowaniem placu budowy, co jest częścią całego zadania inwestycyjnego określanego jako „Budowa Oddziału MEDICINES”. Zakończenie robót ma nastąpić 20 października 1998 roku. Z tytułu wykonania hali i zagospodarowania placu budowy PEBEX otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 2.687.468 złotych. Wynagrodzenie to nie obejmuje robót ziemnych i fundamentów rozliczanych wg stawek godzinowych. W momencie podpisania umowy Spółka udzieliła wykonawcy zaliczkę w kwocie 1.200.000 złotych. Wykonawca z tytułu zabezpieczenia należytego wykonania robót przekazał Spółce gwarancję na łączną kwotę 2.400.000 wystawioną przez Bank Rozwoju Eksportu S.A., Oddział w Łodzi oraz weksel własny *in blanco*. Umowa reguluje ponadto takie zagadnienia jak: warunki odstąpienia od umowy, kary umowne, ubezpieczenie, udzielone przez wykonawcę gwarancje z tytułu wykonania robót.

W dniu 6 lipca 1998 roku Spółka zawarła umowę z Zeman Hale-Dachy-Fasady Sp. z o.o. w Świętochłowicach. Na mocy tej umowy Zeman Hale-Dachy-Fasady Sp. z o.o. zobowiązany jest jako generalny wykonawca wykonać na zlecenie projektu technicznego, wytworzenie, kompletacja, dostawa i montaż konstrukcji stalowej lekkiej obudowy ścian oraz warstwy nośnej dachu hali magazynowej będącej częścią zadania inwestycyjnego określanego jako „Budowa Oddziału MEDICINES” w Gdańsku. Zakończenie robót ma nastąpić 31 października 1998 roku. Z tytułu objętych umów wykonawca otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 1.340.000 złotych. Umowa reguluje ponadto takie zagadnienia jak: warunki odstąpienia od umowy, kary umowne, udzielone przez wykonawcę gwarancje z tytułu wykonania robót itp.

W dniu 27 lipca 1998 roku Spółka zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Budowlanym ALLCON Sp. z o.o. Gdyni. Na mocy tej umowy ALLCON zobowiązany jest jako generalny wykonawca wykonać na zlecenie Spółki budynek magazynowo-biurowy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Gdańsku-Kokoszkach, co jest częścią całego zadania inwestycyjnego określanego jako „Budowa Oddziału MEDICINES” w Gdańsku. Zakończenie robót ma nastąpić 31 grudnia 1998 roku. Z tytułu wykonywanych robót ALLCON otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 3.072.000 złotych. Ponadto część prac rozliczanych jest wg stawek godzinowych. Umowa reguluje ponadto takie zagadnienia jak: warunki odstąpienia od umowy, kary umowne, ubezpieczenie, udzielone przez wykonawcę gwarancje z tytułu wykonania robót.

1.8.3. Inne porozumienia

W dniu 17 września 1998 roku Pan Jacek Sz wajcowski działając w imieniu Emitenta złożył CEFARM-B oświadczenie, iż po połączeniu CEFARM-B z MEDICINES podejmie wszelkie niezbędne działania, aby utrzymać zatrudnienie pracowników CEFARM-B, którzy byli tymi pracownikami na dzień przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 5 października 1998 roku Spółka zawarła z CEFARM-B porozumienie, w którym strony określiły zasady, którymi się będą kierować w procesie integracji przedsiębiorstw.

Porozumienie powyższe określiło, w szczególności takie kwestie jak:

- dążenie stron do jak najszybszego scentralizowania zaopatrzenia,

- przeznaczanie 50 % zysku netto roku bieżącego proporcjonalnie na inwestycje w każdej sieci tworzącej spółkę połączoną (CARBO, MEDICINES i CEFARM-B),
- zapewnienie dokonywania wyboru i odwoływania członków Zarządu przez Radę Nadzorczą,
- ustalenie, iż Zarząd połączonego podmiotu składał się będzie z ośmiu osób, z czego dwie osoby zarządzające siecią CARBO, jedna CEFARM-B i jedna MEDICINES,
- osoby zasiadające w Zarządzie połączonego podmiotu z ramienia łączących się spółek otrzymają po dwa głosy,
- wypłacanie począwszy od roku 2000 (zysk za 1999) dywidendy w wysokości co najmniej 20 % zysku netto,
- nie dokonywanie w okresie do 2002 roku podwyższenia kapitałów połączonej spółki,
- opracowanie Kodeksu współpracy i konkurencji.

Z uwagi, iż wskazana powyżej problematyka w dużej części należy do kompetencji Zgromadzenia Akcjonariuszy powyższe porozumienie należy traktować bardziej jako wyraz intencji Zarządów łączących się Spółek niż umowę wywołującą bezpośrednie skutki prawne.

1.8.4. Umowy ubezpieczeniowe

Spółka jest stroną całego pakietu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku, środków finansowych oraz towarów. W poniższej tabeli zaprezentowany został opis ubezpieczeń z podziałem na najważniejsze kategorie. Ponadto, zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz warunkami prowadzonej działalności gospodarczej, Spółka posiada ubezpieczone samochody. Umowy zawarte są z HESTIA Insurance S.A., TUK S.A. oraz WARTA S.A.

Tabela: MEDICINES – ubezpieczenia na dzień aktualizacji Prospektu

w tys. PLN	
Rodzaj ubezpieczenia	Wartość
Ubezpieczenie od ognia	27.809,4
Ubezpieczenie wyposażenia biur od kradzieży z włamaniem	1.020,0
Ubezpieczenie towaru w transporcie krajowym	300,0
Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej firmy	1.000,0
Ubezpieczenie środków obrotowych od kradzieży z włamaniem	500,0
Ubezpieczenie gotówki w transporcie	50,0
Ubezpieczenie zysku utraconego w skutek ognia i innych zdarzeń losowych	18.086,0
Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od szkód mechanicznych	1.344,0

1.9. Koncesje lub zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej

Spółka korzysta z następujących koncesji i zezwoleń na prowadzenie przez nią działalności gospodarczej:

1. koncesja na prowadzenie Hurtowni Farmaceutycznej Nr FAH 1138/94 z dnia 29 grudnia 1994 roku,
2. zezwolenie na import docelowy Nr FAH-ID-3/95 z dnia 2 sierpnia 1995 roku,
3. zezwolenie na prowadzenie obrotu hurtowego środkami psychotropowymi grupy III i IV-P z dnia 3 stycznia 1995 roku,
4. zezwolenie na import leków z grup III-P. i IV-P. Nr FAP-95/95 z dnia 17 lipca 1995 roku,
5. zezwolenie nr FAN-P/245/97 na obrót hurtowy środkami odurzającymi grupy I-N oraz substancjami psychotropowymi grupy II-P. z dnia 8 października 1997 roku,

6. zezwolenie nr FAP/923/168/97 na obrót hurtowy środkami odurzającymi grupy II-N,
7. zezwolenie Prezesa Głównego Urzędu Cei na prowadzenie Składu Celnego Nr DNC-VI-480-330/96/IŻ z dnia 11 października 1996 roku.

1.10. Posiadane przez Emitenta patenty, licencje oraz znaki towarowe

Spółka posiada zarejestrowany tylko jeden znak towarowy słowno-graficzny stanowiący nazwę jej firmy - MEDICINES. Znak został zarejestrowany przez Urząd Patentowy RP w dniu 16 września 1997 roku i posiada sygnaturę o numerze 97781.

2. ORGANIZACJA SPÓŁKI

2.1. Informacje ogólne

MEDICINES jest przedsiębiorstwem jednozakładowym nie posiada jednostek wyodrębnionych finansowo, terytorialnie lub organizacyjnie.

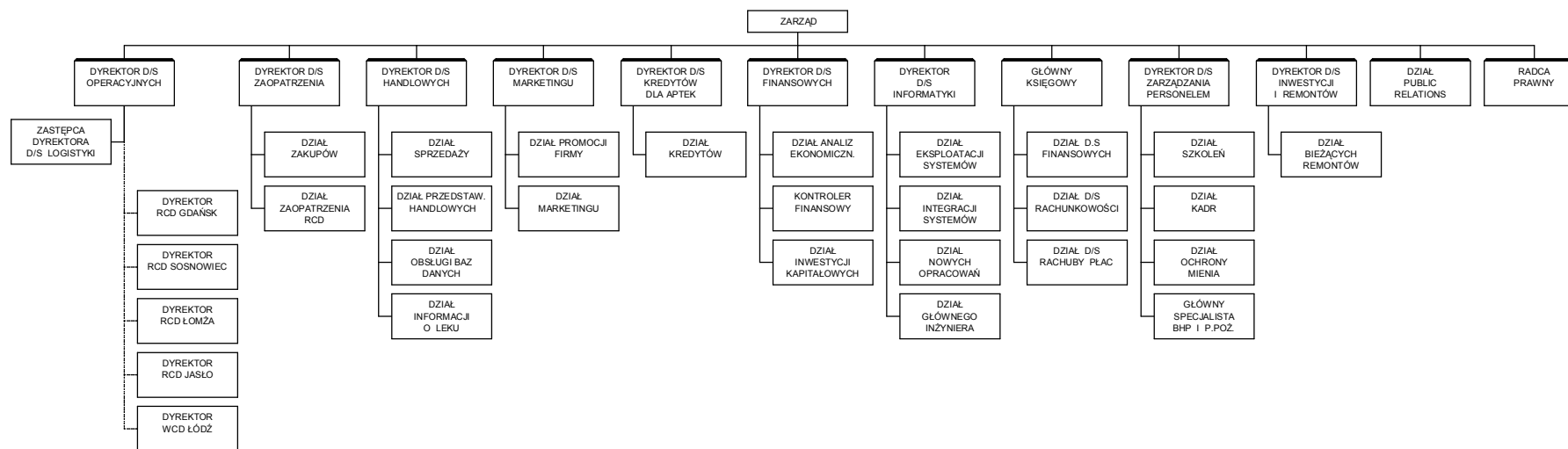
2.2. Opis struktury organizacyjnej

Struktura organizacyjna Spółki na dzień sporządzenia Prospektu została dostosowana do przewidywanych potrzeb Emitenta po połączeniu z CARBO i CEFARM-B.

W strukturze MEDICINES będą działać tak zwane Regionalne Centra Dystrybucji (RCD) - zaopatrujące rynki lokalne oraz Wyróżnione Centra Dystrybucji (WCD), które zaopatrują rynki lokalne oraz inne Regionalne Centra Dystrybucji.

Schemat organizacyjny MEDICINES prezentuje poniższy diagram. W ramach struktury Spółki jest na nim przedstawione również Wyróżnione Centrum Dystrybucji w Łodzi. Na następnym schemacie jest zaprezentowana struktura organizacyjna WCD-Łódź.

Schemat: MEDICINES – struktura organizacyjna



RCD – Regionalne Centrum Dystrybucji – jednostka organizacyjna zaopatrująca rynek lokalny.

WCD – Wyróżnione Centrum Dystrybucji – jednostka organizacyjna, która zaopatruje rynek lokalny oraz Regionalne Centra Dystrybucji.

Zarząd MEDICINES sprawuje nadzór nad pracami pionów:

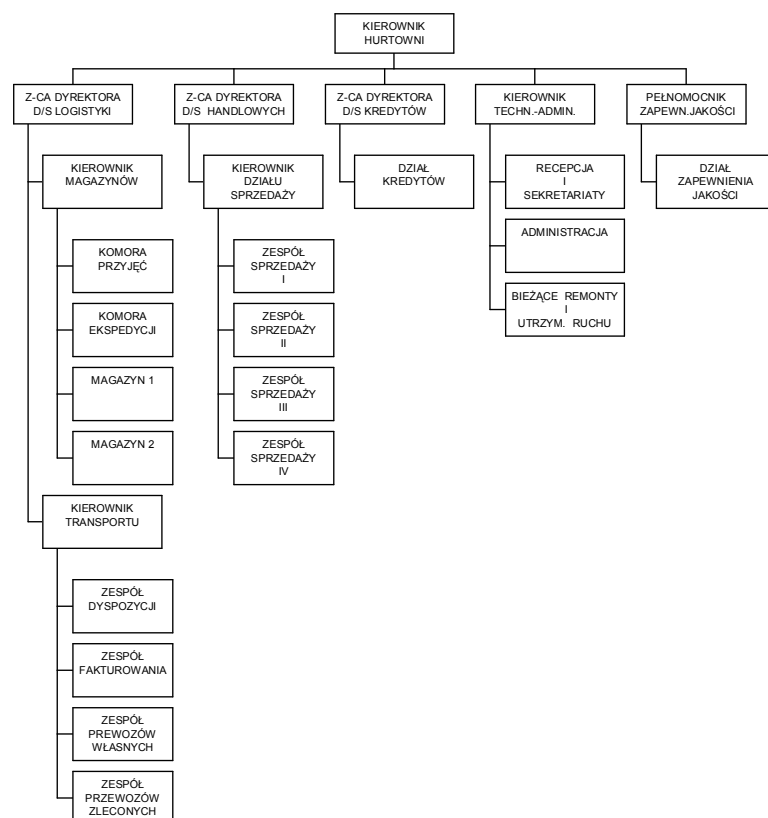
- Operacyjnego
- Zaopatrzenia
- Handlowego
- Marketingu
- Kredytów dla aptek
- Finansowego
- Informatyki
- Księgowego
- Zarządzania personelem
- Inwestycji i Remontów

kierowanych przez dyrektorów i głównego księgowego.

Dodatkowo Zarządowi podlegają również dział Public Relations i Radcy Prawni.

Dyrektorowi ds. Operacyjnych podlegają dyrektorzy poszczególnych Regionalnych Centrów Dystrybucji, jako oddzielnych jednostek oraz Dyrektor Wyróżnionego Centrum Dystrybucji w Łodzi.

Schemat: MEDICINES – struktura organizacyjna WCD - Łódź



3. ZATRUDNIENIE SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 1997 r. MEDICINES zatrudniała 155 osób. W dniu 1 stycznia 1998 r. nastąpiła zmiana organizacji obsługi magazynów, z których korzystała Spółka. Do tego momentu były one wynajmowane przez Emitenta od Hurtowni Leków Jacek Szwajcowski. Podmiot ten zapewniał również niezbędną obsługę magazynów. W związku z zawarciem umowy zakupu magazynów opisanej w Rozdziale III pkt. 11. Emitent zatrudnił od dnia 1 stycznia 1998 r. dotychczasowych pracowników Hurtowni Leków Jacek Szwajcowski. Na

dzień 30 kwietnia 1998 r. zatrudnienie wynosiło 342 osoby. Poniższe tabele przedstawiają zatrudnienie MEDICINES w podziale według wykształcenia oraz wieku pracowników.

Tabela: MEDICINES – struktura zatrudnienia według wykształcenia na 30 kwietnia 1998 r.

Wykształcenie	udział (%)
Wyższe	10,5 %
w tym farmaceutyczne	2,9 %
Średnie	61,7 %
w tym farmaceutyczne	1,8 %
Zasadnicze	22,5 %
Podstawowe	5,3 %

Tabela: MEDICINES – struktura zatrudnienia według wieku na 30 kwietnia 1998 r.

Wiek	udział (%)
do 30 lat	57,3 %
31-40 lat	21,1 %
41-50 lat	18,4 %
Powyżej 50 lat	3,2 %

Na dzień 30 kwietnia 1998 r. większość pracowników MEDICINES zatrudniona jest na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony - 248 osób. 94 osoby są zatrudnione na czas określony. Spółka nie zawierała i nie zawiera umów zleceń z pracownikami.

Pracownicy wynagradzani są na podstawie Regulaminu Wynagradzania MEDICINES Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto pracownika Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 1997 r. było wyższe od średniej płacy w regionie łódzkim o 32 % oraz od średniej płacy krajowej o 16 % i wynosiło (bez Zarządu i kadry kierowniczej wyższego szczebla) 1.329,0 zł. W okresie od 1 stycznia 1998 r. do 30 kwietnia 1998 r. wyniosło 1.414,8 zł (bez Zarządu i kadry kierowniczej wyższego szczebla).

W MEDICINES nie działają związki zawodowe.

4. PRACE BADAWCZO- ROZWOJOWE

W lata 1995 – 1997 Spółka nie prowadziła żadnych prac badawczo-rozwojowych.

5. INWESTYCJE

Tabela: MEDICINES – inwestycje w rzeczowe składniki majątku trwałego oraz wartości niematerialne i prawne

	1995 (tys. PLN)	1996 (tys. PLN)	1997 (tys. PLN)
Zakup i budowa nieruchomości	795,4	1.304,0	375,6
Zakup sieci komputerowej	70,1	732,1	480,4
Zakup środków transportu	283,0	85,9	316,4
Wyposażenie magazynów i biur	116,8	272,4	1.205,3
Zakup centrali telefonicznej	41,7	17,6	21,4
Budowa sieci transformatorowej			205,5
Zakup wartości niematerialnych i prawnych	69,9	38,3	4.656,3
Razem	1.376,9	2.450,3	7.260,9

W 1996 r. MEDICINES dokonała zakupu 2.600 akcji CARBO, które zostały następnie sprzedane w I kwartale 1997 r.

W 1997 r. MEDICINES dokonała zakupu 8.810 akcji CARBO, które stanowiły 7,65 % kapitału akcyjnego i 5,90 % łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W styczniu 1998 r. 4.540 akcji CARBO zostało wykorzystane do częściowego rozliczenia zakupu udziałów w Medicines Jasło Sp. z o.o.

W styczniu 1998 r. MEDICINES dokonała zakupu :

- a) 2.000 udziałów Medicines Jasło Sp. z o.o., co stanowi 100 % kapitału zakładowego tej spółki.
- b) 4.770 udziałów Eskulap Sp. z o.o., co stanowi 51 % kapitału założycielskiego tej spółki.

W dniu 12 września 1998 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ESKULAP Spółka z o.o., które pojęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 467.500 złotych do kwoty 571.250 zł poprzez utworzenie nowych udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. MEDICINES objął 51% podwyższonego kapitału, tj. 1.059 udziałów o wartości 52.950 zł pokrywając je gotówką. W związku z tym obecnie MEDICINES posiada 5.829 udziałów o wartości nominalnej 291.450 zł. Udział posiadanego kapitału i procent głosów na WZA pozostał niezmienny i wynosi 51 %.

W dniu 8 października 1998 r. zostały powołane trzy spółki:

- 1) MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi,
- 2) MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku,
- 3) MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu.

Kapitały poszczególnych spółek wynoszą:

- 1) MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi – 3.612.150 zł i składa się z 72.243 udziałów po 50 zł każdy udział. 100 % udziałów zostało objętych przez MEDICINES w tym: 2.163 udziały o łącznej wartości 3.608.150 zł zostały pokryte aportem w postaci 4.270 akcji CARBO, a 80 udziałów zostało pokrytych gotówką.
- 2) MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku – 4.000 zł i składa się z 40 udziałów po 100 zł każdy udział. 100 % udziałów zostało objętych przez MEDICINES i pokrytych gotówką.
- 3) MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu – 4.000 zł i składa się z 40 udziałów po 100 zł każdy udział. 100 % udziałów zostało objętych przez MEDICINES S.A. i pokrytych gotówką.

Spółka MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku została zarejestrowana w dniu 15 października 1998 r., MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w dniu 19 października 1998 r. natomiast MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu jest w trakcie rejestracji

Powołane spółki zależne będą zajmowały się hurtową dystrybucją leków w ramach grupy kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Żadna z nowopowołanych spółek na dzień aktualizacji Prospektu nie rozpoczęła działalności.

Tabela: MEDICINES - inwestycje kapitałowe na dzień aktualizacji Prospektu

Nazwa podmiotu	Wartość udziałów w cenie nabycia (tys. PLN)	Udział Spółki w kapitale założycielskim (%)	Udział Emitenta w głosach na zgromadzeniu wspólników (%)
Medicines Jasło Sp. z o.o.	10.120,0	100,00	100,00
Eskulap Sp. z o.o.	7.173,5	51,00	51,00
MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku	4,0	100,00	100,00
MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi	3.612,2	100,00	100,00

6. METODY FINANSOWANIA INWESTYCJI

Inwestycje realizowane w latach 1995-1998 były finansowane ze środków własnych Spółki, w tym między innymi z wpływów uzyskanych z emisji akcji serii D oraz serii E.

7. RACHUNKI BANKOWE SPÓŁKI

MEDICINES posiada rachunki bieżące w sześciu bankach:

- 1) Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi
- 2) LG Petro Bank S.A. Oddział w Łodzi
- 3) Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. Oddział w Łodzi
- 4) Kredyt Bank PBI S.A. Oddział w Łodzi
- 5) PKO BP VI Oddział w Łodzi
- 6) Raiffeisen Centrobank S.A. Oddział w Łodzi

Emitent posiada otwarte linie kredytowe w następujących bankach : LG Petro Bank S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. oraz Kredyt Bank PBI S.A.

W Kredyt Banku PBI S.A. Oddział w Łodzi Spółka korzysta z usług Home Banking. Z tym bankiem zawarta była również umowa faktoringowa.

Z Kredyt Bankiem PBI S.A. oraz z Bankiem Handlowych w Warszawie S.A. zostało zawarte porozumienie debetowe dotyczące realizacji zapłaty za towary zakupione od kontrahentów.

Kredyt Bank PBI S.A. obsługiwał Spółkę w zakresie lokat typu „overnight” oraz lokat kilkudniowych. W LG Petro Bank S.A. dokonywane były kilkudniowe lokaty terminowe.

8. KREDYTY, POŻYCZKI I GWARANCJE

8.1. Umowy pożyczki, kredytu i gwarancji zawarte przez Emitenta

8.1.1. Umowy pożyczki

W dniu 14 lutego 1998 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Marią Ślusarczyk prowadzącą Aptekę SALUS w Łodzi. Na mocy tej umowy Spółka pożyczyła pożyczkobiorcy 50.000 złotych. Spłata pożyczki ma nastąpić w 36 równych miesięcznych ratach. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 25 % w stosunku rocznym liczone od kwoty faktycznego długu.

W dniu 16 października 1997 roku Spółka zawarła umowę pożyczki ze Sławomirem Dudkiem z Łodzi. Na mocy tej umowy Spółka pożyczyła pożyczkobiorcy 120.000 złotych. Spłata pożyczki ma nastąpić po trzech latach. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 7 % w stosunku rocznym liczone od kwoty faktycznego długu.

8.1.2. Zaciągnięte kredyty

Poniżej zaprezentowany został opis wszystkich umów kredytowych, których Spółka jest stroną na dzień aktualizacji Prospektu.

Spółka realizuje wszystkie zobowiązania wynikające z umów kredytowych w terminie.

W dniu 13 marca 1997 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi Spółka zawarła umowę o kredyt odnawialny na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 10.000.000 zł i zobowiązała się do jego ostatecznej spłaty wraz z odsetkami w dniu 24 listopada 1998 roku. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej obowiązującej w banku w okresie wykorzystania i spłaty kredytu.

Na dzień aktualizacji Prospektu zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 753.000,- zł

W dniu 25 sierpnia 1998 roku Spółka zawarła z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym S.A. Oddział w Łodzi umowę o kredyt denominowany w złotych polskich w kwocie 2.439.024,39 DEM z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt został udzielony do 26 sierpnia 1999 r. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Odsetki pobierane są według stawki LIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonej o marżę banku. Jednorazowa spłata kredytu wraz z odsetkami nastąpi w dniu 26 sierpnia 1999 r. Zabezpieczenie spłaty wszystkich należności stanowią:

- 1) hipoteka kaucyjna do sumy najwyższej 1.800.000 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3 (KW 98354),
- 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 3) weksel własny Spółki.

Na dzień aktualizacji Prospektu zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosi równowartość 2.439.024,39 DEM

W dniu 16 kwietnia 1996 roku Spółka zawarła z Kredyt Bank PBI S.A. I Oddział w Łodzi umowę o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym na sfinansowanie zakupu leków w kwocie 1.000.000 zł i zobowiązała się do jego ostatecznej spłaty wraz z odsetkami do dnia 17 kwietnia 1999 roku. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Zabezpieczenie kredytu wraz z jego kosztami stanowią:

- 1) zastaw na rzeczach ruchomych - towarach handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 2) weksel *in blanco* wystawiony przez Spółkę.

Zadłużenie z tytułu powyższej umowy kredytowej nie występuje

W dniu 20 czerwca 1997 roku Spółka zawarła z LG Petro Bank S.A. Oddział w Łodzi umowę odnawialny kredyt obrotowy w rachunku kredytowym w kwocie 6.000.000 zł. na finansowanie bieżącej działalności. Wykorzystanie kredytu nastąpi po przejęciu przez bank wierzytelności należnych od szpitali i ZOZ z tytułu sprzedaży środków farmaceutycznych na podstawie faktur przedstawionych przez Spółkę. Spółka zobowiązała się do ostatecznej spłaty kredytu do dnia 19 czerwca 1999 roku. Oprocentowanie kredytu ustalane jest według zmiennej stopy procentowej.

Prawne zabezpieczenie kredytu wraz z odsetkami stanowi:

- 1) cesja istniejących i przyszłych wierzytelności od szpitali i Zakładów Opieki Zdrowotnej,
- 2) weksel własny *in blanco*.

Zadłużenie z tytułu powyższej umowy kredytowej nie występuje

Porozumienie debetowe zawarte w dniu 13 marca 1996 roku pomiędzy Spółką ("Płatnikiem"), Kredyt Bankiem S.A. ("Bankiem Płatnika"), ORFE Sp. z o.o. ("Beneficjentem") i CITIBANK (POLAND) S.A. ("Bank Beneficjenta").

Przedmiotem porozumienia debetowego jest dokonywanie przelewów z rachunku Płatnika prowadzonego przez Bank Płatnika na rzecz rachunku Beneficjenta znajdującego się w Banku Beneficjenta. W drodze niniejszego porozumienia Płatnik upoważnił nieodwołalnie i bezwarunkowo Bank Płatnika do przelania na rachunek Beneficjenta w terminie podanym przez Bank Beneficjenta jakichkolwiek kwot, na które Beneficjent wystawi Płatnikowi faktury. Z tytułu dokonywanych czynności Bank Płatnika pobiera opłatę ustaloną w stosownym porozumieniu.

W dniu 12 czerwca 1997 Spółka jako dłużnik ORFE Sp. z o.o. zawarła z tym podmiotem oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. ("Bankiem Dłużnika"), i Citibank Poland S.A. ("Bankiem Wierzyciela") umowę o dokonywanie rozliczeń bezgotówkowych pomiędzy stronami. Celem umowy jest ułatwienie dokonywania rozliczeń pomiędzy Spółką a ORFE. Na mocy tej umowy ORFE udzieliła stałego zlecenia Bankowi Wierzyciela do wystawiania not debetowych oraz przesyłania ich do Banku Dłużnika na podstawie faktur. Dłużnik nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił dyspozycji Bankowi Dłużnika do dokonywania przelewów z rachunku Dłużnika na rachunek Wierzyciela. Z tytułu dokonywanych czynności Bank Dłużnika pobiera opłatę ustaloną w odrębnym porozumieniu. Umowa może zostać rozwiązana z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia.

W dniu 30 stycznia 1998 roku Spółka jako dłużnik POLFA Kutno S.A. zawarła z tym podmiotem oraz Kredyt Bank PBI S.A. ("Bankiem Dłużnika"), a Citibank Poland S.A. ("Bankiem Wierzyciela") umowę o dokonywanie rozliczeń bezgotówkowych pomiędzy stronami. Celem umowy jest ułatwienie dokonywania rozliczeń pomiędzy Spółką a POLFĄ Kutno SA. Na mocy tej umowy POLFA udzieliła stałego zlecenia Bankowi Wierzyciela do wystawiania not debetowych oraz przesyłania ich do Banku Dłużnika na podstawie faktur. Dłużnik nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił dyspozycji Bankowi Dłużnika do dokonywania przelewów z rachunku Dłużnika na rachunek Wierzyciela. Z tytułu dokonywanych czynności Bank Dłużnika pobiera opłatę ustaloną w odrębnym porozumieniu. Umowa może zostać rozwiązana z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia.

8.1.3. Gwarancje i poręczenia

Spółka nie udzieliła gwarancji innym podmiotom.

W dniu 16 lutego 1998 roku Spółka zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Oddział w Łodzi umowę, w ramach której bank zobowiązał się do zapłaty zobowiązań Spółki wobec Ministerstwa Finansów w Warszawie, Departament Gier Losowych i Zakładów Wzajemnych do kwoty 160.000 złotych. Gwarancja jest ważna do 30 kwietnia 1999 r.

8.2. Umowy pożyczki, kredytu, gwarancji lub poręczenia zawarte przez podmioty zależne od Emitenta

8.2.1. Medicines Jasło Sp. z o.o.

Medicines Jasło Sp. z o.o. na dzień sporządzenia Prospektu była stroną tylko jednej umowy kredytu zawartej w dniu 1 października 1996 roku z PETROBANK S.A., Oddział w Łodzi. Na mocy powyższej umowy Bank udzielił spółce kredytu obrotowego w kwocie 600.000 złotych do dnia 30.09.1998 roku, kiedy to ma nastąpić jego jednorazowa spłata. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i wynosi 25,5 % w skali roku. Prawnym zabezpieczeniem kredytu jest:

- 1) cesja z wierzytelności od aptek na kwotę nie mniejszą niż 1.200.000 złotych,
- 2) poręczenie cywilne złożone przez Marię Szwajcowską, Ewę Stępnia, Leszka Stępnia, Zbigniewa Molendę,
- 3) weksel własny *in blanco*.

8.2.2. Eskulap Sp. z o.o.

W dniu 4 marca 1998 roku Eskulap Sp. z o.o. zawarł z Powszechnym Bankiem Kredytowym S.A. w Warszawie umowę o kredyt obrotowy w kwocie 3.000.000 złotych. Kredyt został udzielony do 3 marca 1999 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi 27 % w skali roku co stanowiło równowartość stopy kredytu lombardowego NBP. Prawnym zabezpieczeniem kredytu jest:

- 1) hipoteka w kwocie 200.000 złotych na nieruchomości położonej w Łomży, ul. Nowogrodzka 151 A (KW 29402), wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 2) hipoteka w kwocie 200.000 złotych na nieruchomości położonej w Łomży, ul. Nowogrodzka 151 A (KW 36906), wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 3) hipoteka w kwocie 1.000.000 złotych na nieruchomości położonej w Łomży, Al. Piłsudskiego (KW 5305), wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 4) zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 5) weksel własny *in blanco*.

W dniu 30 września 1994 roku Eskulap Sp. z o.o. zawarł z AGROBANK S.A., I Oddział w Warszawie umowę pożyczki 4.000.000 złotych na zasadach określonych w porozumieniu Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych z bankiem. Pożyczka przeznaczona jest na zakup samochodów dostawczych i rozbudowę bazy magazynowej. Pożyczka jest oprocentowana wg zmiennej stopy zmiennej wynoszącej połowę stopy kredytu refinansowego NBP. Spłata pożyczki następuje w kwartalnych ratach wynoszących 300.000 złotych każda, z tym, że dwie ostatnie raty wynoszą 500.000 złotych. Ostatnia rata ma zostać spłacona do 30.09.2000 roku. Prawnym zabezpieczeniem pożyczki jest:

- 1) przewłaszczenie zakupionych ze środków pożyczki samochodów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 2) hipoteka na nieruchomościach -KW 23127 i KW 5305,
- 3) weksel własny *in blanco*.

9. DANE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ NIERUCHOMOŚCIACH

Na dzień aktualizacji Prospektu Emisyjnego Spółka dysponowała opisanymi w poniższej tabeli nieruchomościami.

Tabela: MEDICINES – nieruchomości

L.p.	Lokalizacja obiektu	Pow. działki (m ²)	Oznac. działki	Zabudowa (pow. użyt. w m ²)	Tytuł prawny	Obciąż. nieruchomości	Oznac. Księgi Wieczystej	Sąd prowadzący KW
1.	Sosnowiec ul. Naftowa	41.712	61/84 123/10 123/11 130/4 131/1 134/1 137/1 173/2 136/1 133/3 132/1 135/3	1) Komory napawalnice pow. użyt. 29,76 2) Myjnia samochodowa pow. użyt. 24,0 3) Budynek socjalno-adm pow. użyt. 533,35 4) Budynek warszt. samoch. pow. użyt. 6,16 5) Budynek wiaty pow. użyt. 144,00 6) Magazyn mat. łatwopal. pow. użyt. 65,10 7) Budynek garażowy pow. użyt. 174,00 8) Wiata stacji paliw pow. użyt. 58,30 9) Budynek stacji paliw pow. użyt. 40,00 10) Wiata o konst r. stalowej pow. użyt. 332,15 11) Budynek zbrojowni pow. użyt. 874,00	użytkowanie wieczyste	-	34974 33605 5619 7592 33604 34908	S Sosnowiec
2.	Łódź ul. Zbąszyńska 3	8.720	75/6 75/49	1) Bud. magazyn.-biurowy pow. użyt. 4121,45 2) Bud. magaz parter nieog. pow. użyt. 1008,54 3) Wiata pow. użyt. 177,00 4) Bud. part. magaz. łącznik pow. użyt. 1022,90 5) Budynek magaz-biurowy pow. użyt. 4094,35	użytkowanie wieczyste	hipoteka kaucyjna WBK S.A. 1.800.000	98354 98844	S Łódź
3.	Łódź ul. Zbąszyńska 3	1.262	75/61	droga dojazdowa	udział 2070/20000 w wieczystym użytkowaniu drogi dojazdowej		98841	S Łódź
4.	Łódź ul. Zbąszyńska 3	1.707	75/61	droga dojazdowa	udział 2800/20000 w wieczystym użytkowaniu drogi dojazd.		98841	S Łódź
5.	Łódź ul. Brukowa 11	16.957	70/9 70/10 70/11	1) Bud. byłego magaz pow. użyt. 52,92 2) Bud. magaz. mater. łatwop. pow. użyt. 70,00 3) Bud. magaz. gazow. tech. pow. użyt. 13,65	wieczyste użytkowanie		126470	S Łódź

6.	Łódź ul. Brukowa 11	1.557	70/6	Droga dojazdowa	udział w wysokości 1/2 w użytkowaniu drogi dojazdowej		127163	S Łódź
7.	Gdańsk ul. Rakietowa 20	54.000	2	1) Bud. miesz. pow. użyt. 50,0 2) Bud. gosp. pow. użyt. 62,8	własność		30670	S Gdańsk
8.	Szczecin, ul. Pomorska 115b	46.918	17/1, 17/2, 5/5, 37/1	Budynek administracyjny 1.509,0 Budynek stacji obsługi transportu 3.518,0 Budynek portierni i dyspozytorni 628,0 Stacja paliw z wiatą 78,0 Magazyn gazów łatwopalnych 12,1 Magazyn gazów technicznych 33,3 Magazyn techniczny 143,0 Myjnia płytowa i osadnik błota i tłuszczu 34,4	użytkowanie wieczyste gruntów/ własność budynków		95031	S. Szczecin

10. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

Wobec Emitenta nie toczy się postępowania upadłościowe, układowe ani likwidacyjne. Postępowanie takie nie toczy się także, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Spółki, wobec żadnego z akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Ponadto wobec akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie toczy się postępowania upadłościowe, układowe, likwidacyjne ani postępowanie sądowe lub administracyjne mogące wywrzeć wpływ na sytuację Emitenta.

10.1. Postępowania sądowe, w których stroną jest Emitent

Na dzień aktualizacji Prospektu Spółka była stroną ze swojego powództwa w następujących pięciu postępowaniach sądowych:

1. XGC 692/97 o zapłatę 39.700 złotych, prowadzona przez Sądem Wojewódzkim we Wrocławiu, Wydział Gospodarczy;
2. XVIII NG 1834/97 o zapłatę 1.500 złotych, prowadzona przed Sądem Rejonowym w Łodzi, Wydział XVIII Gospodarczy;
3. XVIII NG 489/98 o zapłatę kwoty 13.084,64 złotych, prowadzona przed Sądem Rejonowym w Łodzi, Wydział XVIII Gospodarczy.

Z uwagi na niską wartość przedmiotu sporu postępowania te nie mają istotnego znaczenia dla działalności Spółki.

10.2. Postępowania przed organami administracji

Na dzień aktualizacji Prospektu Spółka nie jest stroną żadnego postępowania administracyjnego.

10.3. Postępowania prowadzone z udziałem Spółek zależnych od Emitenta

10.3.1. Medicines Jasło Sp. z o.o.

Na dzień aktualizacji Prospektu Medicines Jasło Sp. z o.o. nie była stroną żadnych postępowań.

10.3.2. Eskulap Sp. z o.o.

Na dzień aktualizacji Prospektu Eskulap była stroną jednego postępowania z powództwa osoby fizycznej przeciwko Eskulap przed Sądem Rejonowym w Łomży o zapłatę dodatkowego wynagrodzenia za pracę w porze nocnej, w niedzielę i święta oraz dodatkowe dni wolne od pracy, w okresie 8 miesięcy,

Powyższe postępowanie nie ma istotnego wpływu na działalność Eskulap i nie znajduje uzasadnienia.

11. STANOWISKO URZĘDU OCHRONY KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Zawiadomieniem z dnia 16 kwietnia 1998 roku (DDR2-411/29/199/98/IB) Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oświadczył, że nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia podmiotów gospodarczych w drodze fuzji, poprzez przeniesienie całego majątku CARBO. na MEDICINES, w zamian za akcje, które MEDICINES. wyda dotychczasowym akcjonariuszom CARBO.

Natomiast zawiadomieniem z dnia 27 kwietnia 1998 roku (DDR2-411/60/283/98/IB) Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oświadczył, że nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia podmiotów gospodarczych w drodze fuzji, poprzez przeniesienie całego majątku CEFARM-B na MEDICINES, w zamian za akcje, które MEDICINES wyda dotychczasowym akcjonariuszom CEFARM-B.

12. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień aktualizacji Prospektu w skład grupy kapitałowej Emitenta wchodziły trzy spółki zależne :

- 1) Medicines Jasło Sp. z o.o. z siedzibą w Jasle, w której MEDICINES posiadał 100 % udziałów oraz głosów na walnym zgromadzeniu wspólników oraz
- 2) Eskulap Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, w której MEDICINES posiadał 51 % udziałów oraz głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.
- 3) MEDICINES Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku, w której MEDICINES posiadał 100 % udziałów oraz głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.
- 4) MEDICINES Łódź Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, w której MEDICINES posiadał 100 % udziałów oraz głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

W związku z nabyciem przez Emitenta udziałów w dwóch pierwszych spółkach zależnych w styczniu 1998 r. oraz z objęciem udziałów w trzeciej spółce w październiku 1998 r. do dnia aktualizacji Prospektu nie były wymagane sprawozdania skonsolidowane MEDICINES. W związku z tym poniżej przedstawiono opis działalności gospodarczej dwóch pierwszych spółek zależnych oddzielnie. Trzecia i czwarta spółka zależna do dnia aktualizacji Prospektu nie rozpoczęła prowadzenia działalności gospodarczej.

W dniu 8 października 1998 r. poza MEDICINES Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku oraz MEDICINES Łódź Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi została powołana spółka MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu, która do dnia aktualizacji Prospektu nie została zarejestrowana w sądzie.

Powołane spółki zależne będą zajmowały się hurtową dystrybucją leków w ramach grupy kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Żadna z nowopowołanych spółek na dzień aktualizacji Prospektu nie rozpoczęła działalności.

12.1. Informacje o działalności Medicines Jasło

12.1.1. Produkty i towary

Podstawowym przedmiotem działalności Medicines Jasło jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków. Działalność ta jest prowadzona w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

Medicines Jasło zajmuje się dystrybucją środków farmaceutycznych, materiałów medycznych oraz innych materiałów i towarów potrzebnych do funkcjonowania aptek – ogólnego dostępu oraz szpitalnych - placówek medycznych i szpitali.

Spółka posiada w ofercie handlowej około 15.000 pozycji asortymentowych. Jest to jedna z najszerszych ofert wśród firm dystrybucyjnych tego typu w kraju. Oprócz leków, sprzętu medycznego, ziół czy kosmetyków oferta zawiera również artykuły pomocnicze i eksploatacyjne.

Na potrzeby prospektu oferta handlowa Medicines Jasło została podzielona, tak samo jak oferta MEDICINES, na następujące grupy asortymentowe:

- 1) leki,
- 2) preparaty ziołowe,
- 3) kosmetyki i środki higieny,
- 4) pozostałe.

Tabela: MEDICINES JASŁO - sprzedaż towarów w 1997 r.

Asortyment	Wartość (tys. PLN)	Udział w obrocie (%)
Leki	34 055,9	90,5%
Preparaty ziołowe	1 187,5	3,2%
Kosmetyki i środki higieny	1 117,9	3,0%
Inne	1 251,2	3,3%
Razem	37 612,5	100,0%

12.1.2. Pozycja rynkowa Medicines Jasło

Medicines Jasło działa w tym samej branży, w której działa Emitent. Opis otoczenia został przedstawiony w niniejszym rozdziale punkt 1.2.

Na podstawie szacunkowych danych statystycznych o wielkości rynku opracowywanych przez IMS Information Medical Statistics AG udział Medicines Jasło w roku bieżącym w krajowym rynku sprzedaży do aptek jest szacowany na poziomie 0,75 %. W rynku województwa krośnieńskiego – najważniejszym dla Medicines Jasło – jego udział w sprzedaży do aptek jest szacowany na ok. 25 %.

12.1.3. Rynki zbytu

Medicines Jasło zaopatruje w farmaceutyki, środki opatrunkowe, kosmetyki oraz inne towary apteki otwarte, szpitale, hurtownie i sklepy zielarskie znajdujące się przede wszystkim w Południowo Wschodniej części Polski

Tabela: MEDICINES JASŁO – sprzedaż towarów i materiałów w podziale na kanały dystrybucji w 1997 r.

Typ odbiorcy	Wartość (tys. PLN)	Udział (%)
Apteki otwarte	35 848,4	95,3%
Szpitale	1 645,9	4,4%
Hurtownie	3,3	0,0%
Inne	114,9	0,3%
Razem	37 612,5	100,0%

Największym rynkiem zbytu Medicines Jasło jest województwo krośnieńskie (około 18,6 % przychodów ze sprzedaży), w następnej kolejności są województwa: przemyskie (około 8,0 %), rzeszowskie (około 6,6 %), nowosądeckie (około 4,8 %) i pozostałe. Medicines Jasło nie prowadzi sprzedaży na eksport.

Tabela: MEDICINES JASŁO – udział procentowy sprzedaży w poszczególnych województwach w 1997 r.

Województwo	Udział w sprzedaży ogółem (%)
krośnieńskie	18,57
przemyskie	8,04
rzeszowskie	6,61
nowosądeckie	4,77
zamojskie	3,76
tarnowskie	3,30

12.1.4. Sezonowość

Analiza wahań sezonowych przychodów ze sprzedaży Medicines Jasło jest w znacznym stopniu utrudniona ze względu na utrzymującą się bardzo dużą dynamikę wzrostu sprzedaży. Można stwierdzić, że tendencja wzrostowa jest znacznie silniejsza od wahań sezonowych. W każdym kolejnym roku najniższe w nim przychody w II kwartale są znacznie wyższe od najlepszego kwartału (czwartego) roku poprzedniego.

Tabela: MEDICINES JASŁO– sezonowość sprzedaży towarów i materiałów

Kwartał	1995		1996		1997	
	Wartość (tys. PLN)	Udział (%)	wartość (tys. PLN)	Udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
I			3 913,2	21,1%	7 982,1	21,2%
II	2 010,9	29,3%	3 651,8	19,7%	8 210,0	21,8%
III	2 119,9	30,9%	4 672,5	25,2%	9 064,2	24,1%
IV	2 725,7	39,8%	6 300,4	34,0%	12 356,2	32,9%
Razem	6 856,5	100,0%	18 537,9	100,0%	37 612,5	100,0%

12.1.5. Wartość sprzedaży Medicines Jasło

Poniżej zostało zaprezentowane zestawienie obrotów Medicines Jasło w podziale na poszczególne rodzaje działalności.

Tabela: MEDICINES JASŁO – podział przychodów ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży	1995		1996		1997	
	Wartość (tys. PLN)	udział (%)	Wartość (tys. PLN)	udział (%)	Wartość (tys. PLN)	udział (%)
• Towarów i materiałów	6.856,5	99,8	18.537,9	99,9	37.612,5	99,9
• Usług	14,2	0,2	9,5	0,1	23,0	0,1
Razem	6.870,7	100,0	18.547,4	100,0	37.635,5	100,0

Podobnie jak w przypadku Emitenta, decydujące znaczenie dla Medicines Jasło mają przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów, które w 1997 r. stanowiły 99,9 % łącznych przychodów netto.

W 1997 r. została utrzymana tendencja wzrostu przychodów ze sprzedaży, które zwiększyły się o prawie 103 % w porównaniu rokiem ubiegłym.

12.1.6. Źródła zaopatrzenia

Medicines Jasło w całości zaopatruje się w towary w MEDICINES.

12.1.7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców

Medicines Jasło nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców. W 1997 r. udział największego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży Medicines Jasło nie przekroczył 3 %.

Jedynym dostawcą Medicines Jasło jest MEDICINES. Od 8 stycznia 1998 r. Emitent jest właścicielem 100 % udziałów w Medicines Jasło. Z tego względu uzależnienie od dostawców nie stanowi zagrożenia dla działalności Medicines Jasło ani Grupy Kapitałowej MEDICINES.

12.2. Informacje o działalności Eskulap

12.2.1. Produkty i towary

Podstawowym przedmiotem działalności Eskulap jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków. Działalność ta jest prowadzona w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Eskulap posiada zezwolenie Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie działalności handlowej w zakresie obrotu środkami, psychotropowymi grupy IV.

Eskulap zajmuje się dystrybucją środków farmaceutycznych, materiałów medycznych oraz innych materiałów i towarów potrzebnych do funkcjonowania aptek – ogólnego dostępu oraz szpitalnych - placówek medycznych i szpitali.

Spółka posiada w ofercie handlowej około 15.000 pozycji asortymentowych. Jest to jedna z najszerzych ofert wśród firm dystrybucyjnych tego typu w kraju. Oprócz leków, sprzętu medycznego, ziół czy kosmetyków oferta zawiera również artykuły pomocnicze i eksploatacyjne.

Na potrzeby prospektu oferta handlowa Eskulap została podzielona, tak samo jak oferta MEDICINES, na następujące grupy asortymentowe:

- 1) leki,
- 2) preparaty ziołowe,
- 3) kosmetyki i środki higieny,
- 4) pozostałe.

Tabela: ESKULAP - sprzedaż towarów w 1997 r.

Asortyment	Wartość (tys. PLN)	Udział w obrocie (%)
Leki	39.854,6	85,96
Preparaty ziołowe	2.993,7	6,46
Kosmetyki i środki higieny	2.972,3	6,41
Inne	543,9	1,17
Razem	46.364,5	100,00

12.2.2. Pozycja rynkowa Eskulap

Eskulap działa w tym samej branży, w której działa Emitent. Opis otoczenia został przedstawiony w niniejszym rozdziale punkt 1.2.

Na podstawie szacunkowych danych statystycznych o wielkości rynku opracowywanych przez IMS Information Medical Statistics AG udział Eskulap w roku bieżącym w krajowym rynku sprzedaży do aptek jest szacowany na poziomie 0,70 %. W rynkach województw

łomżyńskiego, ciechanowskiego i ostrołęckiego – najważniejszych dla Eskulap – jego udział w sprzedaży do aptek jest szacowany na od 10 % do 20 %.

12.2.3. Rynki zbytu

Eskulap zaopatruje w farmaceutyki, środki opatrunkowe, kosmetyki oraz inne towary apteki otwarte, szpitale, hurtownie i sklepy zielarskie znajdujące się przede wszystkim w Wschodniej i Północno Wschodniej części Polski

Tabela: ESKULAP – sprzedaż towarów w podziale na kanały dystrybucji

Typ odbiorców	Wartość (tys. PLN)	Udział (%)
Apteki otwarte	42.297,7	91,23
Szpitale	626,0	1,35
Hurtownie	88,0	0,19
Inne	3.532,8	7,23
Razem	46.364,5	100,00

Największym rynkiem zbytu Eskulap jest województwo łomżyńskie (około 25,0 % przychodów ze sprzedaży), w następnej kolejności są województwa: ciechanowski (około 12,5 %), suwalskie (około 9,5 %), ostrołęckie (około 9,2 %) i pozostałe. Eskulap nie prowadzi sprzedaży na eksport.

Tabela: ESKULAP – udział procentowy sprzedaży w poszczególnych województwach

Województwo	Udział w sprzedaży ogółem (%)
łomżyńskie	25,01
ciechanowskie	12,51
suwalskie	9,51
ostrołęckie	9,16
siedleckie	8,24
białostockie	7,68
olsztyńskie	6,62

12.2.4. Sezonowość

Analiza wahań sezonowych przychodów ze sprzedaży Eskulap jest w znacznym stopniu utrudniona ze względu na utrzymującą się dużą dynamikę wzrostu sprzedaży. Można stwierdzić, że tendencja wzrostowa jest znacznie silniejsza od wahań sezonowych. W każdym kolejnym roku przychody w kwartale, w którym są one najniższe, są i tak wyższe od najlepszego kwartału roku poprzedniego.

Tabela: ESKULAP – sezonowość sprzedaży towarów

Kwartał	1995		1996		1997	
	Wartość (tys. PLN)	Udział (%)	Wartość (tys. PLN)	Udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
I	4 347,7	28,5	5.037,3	18,4	10.546,7	22,7
II	3 766,3	24,7	4.730,7	17,3	10.518,8	22,7
III	3 316,0	21,7	8.393,4	30,7	11.612,4	25,0
IV	3 827,2	25,1	9.175,1	33,6	13.686,6	29,5
Razem	15 257,2	100,0	27.336,5	100,0	46.364,5	100,0

12.2.5. Wartość sprzedaży Eskulap

Poniżej zostało zaprezentowane zestawienie obrotów Eskulap w podziale na poszczególne rodzaje działalności.

Tabela: ESKULAP – podział przychodów ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży	1995		1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	Wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
• towarów i materiałów	15.257,2	99,5	27.336,5	99,9	46.364,5	99,9
• usług	70,2	0,5	22,4	0,1	35,1	0,1
Razem	15.327,4	100,0	27.358,9	100,0	46.399,6	100,0

Podobnie jak w przypadku Emitenta, decydujące znaczenie dla Eskulap mają przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów, które w 1997 r. stanowiły 99,9 % łącznych przychodów netto.

W 1997 r. została utrzymana tendencja wzrostu przychodów ze sprzedaży, które zwiększyły się o prawie 70 % w porównaniu rokiem ubiegłym.

12.2.6. Źródła zaopatrzenia

W 1997 r. 57,6 % zakupów Eskulap dokonywał u pierwszych dziesięciu dostawców pod względem wartości zakupów. Należą do nich przede wszystkim dystrybutorzy leków oraz krajowi producenci.

Prawie 19 % przychodów ze sprzedaży przypadało na zakupy w Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach. Kolejnym dostawcą była Orfe S.A. z siedzibą w Warszawie z udziałem na poziomie 10,5 %.

12.2.7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców

Eskulap nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców. W 1997 r. udział największego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży Eskulap nie przekroczył 3,3 %.

W 1997 r. wielkość zakupów realizowanych w Farmacol S.A. oraz w Orfe S.A. spełniała kryteria uzależnienia od dostawców. Pomiedzy Eskulapem a jego podstawowymi dostawcami w 1997 r. nie było powiązań kapitałowych ani personalnych.

W bieżącym roku na czołowe miejsca na liście dostawców weszły MEDICINES oraz CARBO. Emitent jest właścicielem 51 % udziałów w Eskulap oraz zamierza przeprowadzić fuzję z Carbo. Z tego względu uzależnienie od dostawców w 1997 r. nie stanowi zagrożenia dla działalności Eskulap ani Grupy Kapitałowej MEDICINES.

ROZDZIAŁ VI – OCENY I PROGNOZY EMITENTA DOTYCZĄCE PROWADZONEJ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

1. OCENY I PROGNOZY DOTYCZĄCE EMITENTA

1.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta

Oceny zarządzania zasobami finansowymi MEDICINES w latach 1995-97 dokonano, analizując główne obszary określające kondycję finansową Spółki w zakresie:

- stopnia zadłużenia,
- płynności oraz wykorzystania majątku,
- rentowności.

Publiczna emisja akcji serii E przeprowadzona w październiku 1997 r. miała duży wpływ na pozycję finansową Emitenta na koniec tego roku. W jej wyniku MEDICINES pozyskała brutto (bez uwzględnienia kosztów emisji) 75 mln zł.

1.1.1. Ocena zadłużenia

Wykaz użytych wskaźników:

- *wskaźnik ogólnego zadłużenia* – iloraz zobowiązań ogółem do aktywów ogółem,
- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego* – iloraz zobowiązań ogółem do kapitałów własnych,
- *pokrycie odsetek zyskiem* – iloraz zysku brutto powiększonego o płacone odsetki do odsetek,
- *pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową* – iloraz uproszczonego cash flow (zysk netto + amortyzacja) do zobowiązań ogółem.

Tabela: MEDICINES – analiza zadłużenia

	1995	1996	1997
<i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</i>	92,1 %	89,4 %	33,1 %
<i>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</i>	1160,7 %	847,2 %	49,5 %
<i>Pokrycie odsetek zyskiem</i>	1,8	2,4	4,2
<i>Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową</i>	8,2 %	8,2 %	20,1 %

W latach 1995 i 1996 MEDICINES w znacznym stopniu korzystała z obcych źródeł finansowania. Wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego utrzymywały się na bardzo wysokim poziomie. Po emisji akcji serii E wartości wskaźników zmniejszyły się do bezpiecznych poziomów. Poprawie uległy również wskaźniki pokrycia odsetek zyskiem oraz pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową. Na koniec 1997 r. Spółka nie korzystała z kredytów, ani innych oprocentowanych zewnętrznych źródeł kapitału.

1.1.2. Ocena płynności oraz wykorzystania majątku

Wykaz użytych wskaźników:

- *zapotrzebowanie na środki obrotowe* – określa, jaka część majątku obrotowego bez środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu jest sfinansowana zobowiązaniami krótkoterminowymi, pomijając kredyty krótkoterminowe,

- *saldo netto środków pieniężnych* – określa wysokość zapotrzebowania przedsiębiorstwa na zewnętrzne źródła finansowania (-) lub nadmiar środków pieniężnych ponad bieżące potrzeby,
- *wskaźnik bieżącej płynności* - iloraz majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych,
- *wskaźnik płynności II stopnia* - iloraz majątku obrotowego skorygowanego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych,
- *kapitał obrotowy* - różnica pomiędzy majątkiem obrotowym a zobowiązaniami krótkoterminowymi,
- *rotacja należności w dniach* - iloraz średniego stanu należności w roku (średnia arytmetyczna stanu na początku i na końcu roku, dla roku 1995 stan z końca roku) do przychodów netto ze sprzedaży pomnożone przez ilość dni w roku,
- *rotacja zapasów w dniach* - iloraz średniego stanu zapasów w roku (średnia arytmetyczna stanu na początku i na końcu roku, dla roku 1995 stan z końca roku) do wartości sprzedanych towarów i materiałów pomnożone przez ilość dni w roku,
- *rotacja zobowiązań handlowych w dniach* - iloraz średniego stanu zobowiązań handlowych (zobowiązania krótkoterminowe pomniejszone o kredyty i obligacje krótkoterminowe) w roku (średnia arytmetyczna stanu na początku i na końcu roku, dla roku 1995 stan z końca roku) do wartości sprzedanych towarów i materiałów pomnożone przez ilość dni w roku,
- *cykl środków pieniężnych* - suma rotacji zapasów w dniach i rotacji należności w dniach skorygowana o rotację zobowiązań handlowych w dniach,
- *rotacja aktywów* - iloraz przychodów i średniej wartości aktywów w roku (średnia arytmetyczna stanu na początku i na końcu roku),
- *rotacja majątku obrotowego* - iloraz przychodów i średniej wartości majątku obrotowego w roku (średnia arytmetyczna stanu na początku i na końcu roku).

Na koniec 1997 r. majątek obrotowy stanowił ponad 90 % wartości aktywów Spółki. Wynika to ze specyfiki działalności Emitenta jako pośrednika hurtowego.

W 1997 roku w stosunku do roku poprzedniego wartość majątku obrotowego wzrosła ponad 3 razy. Poniższa tabela przedstawia strukturę majątku obrotowego.

Tabela: MEDICINES – struktura majątku obrotowego

	1995	1996	1997
<i>Majątek obrotowy (w tys. PLN)</i>	25.890,3	41.509,3	125.861,9
<i>Udział zapasów</i>	23,1 %	28,1 %	20,7 %
<i>Udział należności</i>	73,8 %	70,7 %	42,7 %
<i>Udział papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu</i>	0,0 %	0,6 %	0,4 %
<i>Udział środków pieniężnych</i>	3,1 %	0,6 %	36,3 %

Najpoważniejszą zmianą w strukturze majątku obrotowego w 1997 r. jest znaczący wzrost udziału środków pieniężnych. Wzrost ten wystąpił w związku z emisją akcji serii E. Uzyskane środki w części zostały również wykorzystane na tymczasową spłatę zadłużenia kredytowego w postaci linii kredytowych.

Eliminując wpływ środków uzyskanych z emisji akcji serii E można również zauważyć tendencję do relatywnego wzrostu udziału zapasów w majątku obrotowym. Ze względu na znikome znaczenie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu oraz przyjęcie wielkości środków pieniężnych na poziomie porównywalnym z latami poprzednimi (w ujęciu procentowym w stosunku do majątku obrotowego) można analizować zmiany w

relacjach pomiędzy należnościami i zapasami. W 1995 r. udział zapasów w majątku obrotowym stanowił mniej niż jedną trzecią udziału należności. W kolejnych latach ta relacja zmieniała się następująco: prawie 0,4 w 1996 r. oraz prawie 0,5 w 1997 r.

Analizując dynamikę zmian poszczególnych pozycji majątku obrotowego w 1997 r. należy zwrócić uwagę na wyższe stopy wzrostu należności i zapasów (odpowiednio 83 % i 123 %) w porównaniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży o 58 % w tym samym okresie.

Wzrost zapasów na koniec 1997 roku był związany z zapowiadaną na styczeń 1998 r. podwyżką cen leków. Wzrost należności wynikał natomiast z wysokiej sprzedaży w grudniu 1997 r.

Tabela: MEDICINES – zapotrzebowanie na środki obrotowe

	1995 (tys. PLN)	1996 (tys. PLN)	1997 (tys. PLN)
1. Majątek obrotowy	25.890,3	41.509,3	125.861,9
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	804,7	498,5	46.102,4
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	25.085,6	41.010,8	79.759,5
4. Zobowiązania krótkoterminowe	22.953,5	36.220,7	44.938,8
5. Kredyty i obligacje krótkoterminowe	5.968,3	8.489,3	0,0
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	16.985,2	27.731,4	44.938,8
7. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	8.100,4	13.279,4	34.820,7
8. Kapitał obrotowy (1-4)	2.936,8	5.288,6	80.923,1
9. Saldo netto środków pieniężnych (8-7)	(5.163,6)	(7.990,8)	46.102,4

W analizowanym okresie wraz z dynamicznym rozwojem działalności Spółki następował wzrost zapotrzebowania na środki obrotowe (o 64 % w 1996 i 162 % w 1997). Jednocześnie wzrost kapitału obrotowego w tym okresie był szybszy od zapotrzebowania na środki obrotowe (w 1996 wzrósł on o 80 %, a w 1997 roku 15-krotnie).

W latach 1995 i 1996 posiadany kapitał obrotowy nie był jednakże wystarczający na pokrycie zapotrzebowania na środki obrotowe. W związku z tym Emitent był zmuszony poszukiwać zewnętrznych źródeł finansowania majątku obrotowego. W tym celu były zaciągnięte kredyty krótkoterminowe oraz w 1995 r. została przeprowadzona emisja rocznych obligacji.

Sytuacja ta uległa zmianie w 1997 roku w wyniku pozyskania środków z emisji akcji serii E. Obecnie zapotrzebowanie na środki obrotowe jest pokryte kapitałem obrotowym z ponad 130 % nadwyżką.

Tabela: MEDICINES – analiza płynności

	1995	1996	1997
Wskaźnik bieżącej płynności	1,13	1,15	2,81
Wskaźnik płynności II stopnia	0,87	0,82	2,22
Kapitał obrotowy (w tys. PLN)	2.936,8	5.288,6	80.923,1
Kapitał obrotowy/pasywa ogółem	11,1 %	12,1 %	59,6 %

Wartości wskaźników płynności w 1995 i 1996 roku były na dość niskim poziomie, uzasadnionym jednak charakterem prowadzonej przez MEDICINES działalności.

W roku 1997 wartości wskaźników płynności znacznie wzrosły. Zostało to spowodowane zwiększeniem środków pieniężnych oraz zmniejszeniem zobowiązań z tytułu

kredytów. Dzięki temu wzrósł również znacznie kapitał obrotowy oraz jego relacja do pasywów Spółki.

Tabela: MEDICINES – analiza aktywności

	1995	1996	1997
<i>Rotacja należności w dniach</i>	56	50	54
<i>Rotacja zobowiązań handlowych w dniach</i>	55	51	53
<i>Rotacja zapasów w dniach</i>	15	20	28
<i>Cykl środków pieniężnych w dniach</i>	16	19	28
<i>Rotacja aktywów</i>	8,2	5,0	3,1
<i>Rotacja majątku obrotowego</i>	8,3	5,2	3,3

W analizowanym okresie wartości wskaźników rotacji należności oraz zobowiązań utrzymywały się na zbliżonym poziomie. Można natomiast zauważyć wydłużający się okres rotacji zapasów. Jest to wynikiem poszerzania oferty asortymentowej MEDICINES oraz wspomnianym powyżej celowym wzrostem poziomu zapasów w 1997 r.

Wzrost zapasów pod koniec roku jest charakterystyczny dla działalności prowadzonej przez MEDICINES. Wynika on z obserwowanego zjawiska wyprzedawania przez apteki zapasów na koniec roku i ich odnawianiu w styczniu. Aby przygotować się na ten wzmożony popyt hurtownie zwiększają zapasy pod koniec roku. Oznacza to, że okres rotacji zapasów i zapotrzebowanie na środki obrotowe w ciągu roku jest mniejsze niż obliczane na podstawie danych bilansowych na koniec roku.

W latach 1995 – 1997 można zauważyć malejący wskaźnik rotacji aktywów oraz majątku obrotowego wynikające z dynamicznego przyrostu majątku Spółki. Stopy wzrostu aktywów i majątku obrotowego wyniosły o ponad 60 % w 1996 r. oraz ponad 200 % w 1997 r. przy wzroście przychodów ze sprzedaży w tych samych okresach odpowiednio o 43 % i 58 %.

1.1.3. Ocena rentowności

Wykaz użytych wskaźników:

- *rentowność sprzedaży* - iloraz wyniku ze sprzedaży i przychodów netto ze sprzedaży,
- *rentowność operacyjna* - iloraz wyniku na działalności operacyjnej i przychodów netto ze sprzedaży,
- *rentowność brutto* - iloraz wyniku brutto (przed opodatkowaniem) do przychodów netto ze sprzedaży,
- *rentowność aktywów (ROA)* jako iloraz wyniku netto do średniej arytmetycznej wartości aktywów na początku i na końcu okresu,
- *skorygowana rentowność aktywów* - iloraz wyniku netto powiększony o koszty odsetkowe z uwzględnieniem tarczy podatkowej do średniej arytmetycznej wartości aktywów na początku i na końcu okresu,
- *rentowność kapitałów własnych (ROE)* - iloraz wyniku netto do średniej arytmetycznej wartości kapitałów własnych na początku i na końcu okresu,
- *wykorzystanie dźwigni finansowej (DFL)* - syntetyczna miara obliczona jako różnica między rentownością kapitałów własnych (ROE), a skorygowana rentownością aktywów. Miara ta wskazuje o ile punktów procentowych wskaźnik ROE jest wyższy ze względu na wykorzystanie dźwigni finansowej.

Tabela: MEDICINES – rentowność sprzedaży

	1995	1996	1997
<i>Rentowność sprzedaży</i>	4,2 %	3,8 %	4,9 %
<i>Rentowność operacyjna</i>	3,6 %	3,7 %	4,9 %
<i>Rentowność brutto</i>	1,6 %	2,3 %	4,7 %
<i>Rentowność netto</i>	0,9 %	1,4 %	2,9 %

W analizowanym okresie nastąpił znaczny wzrost rentowności Spółki na każdym poziomie zysku w rachunku zysków i strat. Dotyczy to szczególnie 1997 r., w którym rentowności brutto oraz netto wzrosły ponad dwukrotnie w porównaniu z rokiem poprzednim.

W 1996 r. przy rosnącej średniej marży brutto na sprzedaży (z 10,3 % w 1995 do 10,9 % w 1996 r) Spółka zanotowała spadek rentowności sprzedaży. Był on spowodowany przede wszystkim dynamicznym wzrostem kosztów sprzedaży (o 110 %) oraz kosztów ogólnego zarządu (o 49 %). W roku 1997 nastąpiło odwrócenie tendencji i stopa rentowności sprzedaży wzrosła do 4,9 %. Wynikało to z mniejszego wzrostu kosztów ogólnego zarządu (o 14 %) oraz zmniejszenia dynamiki wzrostu kosztów sprzedaży (82 %), która jednak pozostała na poziomie wyższym niż wzrost przychodów netto ze sprzedaży (58 %).

Zmniejszenie różnicy pomiędzy rentownością operacyjną a rentownością brutto w 1997 roku wynika z uzyskanych znacznych przychodów z operacji finansowych zrealizowanych po przeprowadzeniu emisji – w stosunku do roku poprzedniego wzrosły one o ponad 724 %. Dzięki temu przychody finansowe prawie zrównoważyły koszty finansowe, podczas gdy jeszcze rok wcześniej były od nich prawie 6 razy mniejsze.

Tabela: MEDICINES – rentowność zaangażowanych kapitałów

	1995	1996	1997
<i>Rentowność aktywów (ROA)</i>	7,3 %	7,2 %	9,0 %
<i>Skorygowana rentowność aktywów</i>	16,8 %	12,0 %	11,5 %
<i>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</i>	91,2 %	75,4 %	16,9 %
<i>Wykorzystanie dźwigni finansowej</i>	74,4 %	63,3 %	5,3 %

W analizowanym okresie można zaobserwować stopniowy wzrost stopy zwrotu z aktywów Spółki. W 1997 roku znacząco zmniejszyła się stopa zwrotu z kapitałów własnych. Wynika to głównie z przeprowadzonej emisji akcji serii E w październiku 1997 r. Na koniec 1997 r. w porównaniu do końca roku poprzedniego kapitały własne MEDICINES zwiększyły się prawie dwudziestokrotnie. Pomimo tak znacznego wzrostu ROE nadal jest na poziomie wyższym od stopy inflacji.

Dla celów porównawczych oszacowano, że bez przeprowadzenia emisji akcji serii E Emitent osiągnąłby zysk netto niższy o ok. 1,5 mln zł – w takim razie w 1997 r. stopa ROE wyniosłaby ok. 45 %.

Znaczny przyływ środków finansowych związany z emisją akcji w 1997 r. spowodował zmniejszenie zobowiązań Spółki, a tym samym dużo mniejsze wykorzystanie dźwigni finansowej niż w latach poprzednich.

1.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Przedstawiony poniżej plan nakładów inwestycyjnych został opracowany w oparciu o plan inwestycyjny na 1998 rok z pominięciem nakładów poniesionych do końca kwietnia 1998 r.

– rozwój sieci sprzedaży (budowa oddziałów, bądź przejęcia firm)	26.400,0 tys. zł
– system informatyczny	10.000,0 tys. zł
– automatyzacja prac magazynowych	5.000,0 tys. zł
– modernizacja i rozbudowa sieci komputerowej	979,0 tys. zł
– modernizacja posiadanych budynków biurowo-magazyn.	450,0 tys. zł
– wyposażenie magazynów i biur	256,0 tys. zł
– zakup samochodów osobowo-dostawczych i osobowych	507,0 tys. zł
Łącznie	43.592,0 tys. zł

Inwestycje będą finansowane ze środków uzyskanych z publicznej emisji akcji serii E przeprowadzonej w październiku 1997 roku.

W świetle analizy sytuacji finansowej MEDICINES można przyjąć, że jest ona zdolna do przeprowadzenia inwestycji w planowanym zakresie. Na koniec 1997 r. Emitent posiadał w postaci środków pieniężnych oraz krótkoterminowych papierów wartościowych ponad 46,1 mln zł. W dotychczasowej działalności średnia wartość środków pieniężnych wynosiła poniżej 400 tys. zł. Ponadto Emitent zawarł umowy z bankami o finansowanie działalności bieżącej.

Po przeprowadzeniu połączenia spółek MEDICINES, CARBO i CEFARM-B zostanie opracowany nowy, wspólny program inwestycyjny uwzględniający obecne plany inwestycyjne poszczególnych spółek i zapewniający osiągnięcie strategicznych celów przy optymalizacji nakładów inwestycyjnych.

1.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Emitenta za okresy przedstawione w Rozdziale VII

W 1995 r. Spółka korzystała z ulgi inwestycyjnej, która obejmowała zakup budynków magazynowych na kwotę 680.018,00 zł. Wartość zakupionych środków trwałych była jednorazowo umorzona i zaksięgowana w koszty, co bezpośrednio wpłynęło na obniżenie wyniku finansowego w tym roku o kwotę 666,7 tys. zł.

W księgach 1997 roku dokonano korekty księgowania ulgi inwestycyjnej. Korektę w kwocie 666,8 tys. zł ujęto w ramach konta rozliczenie wyniku finansowego i wykazano jako nie podzielony zysk z lat ubiegłych.

W celu pozyskania środków na bieżące finansowanie działalności w 1995 r. MEDICINES dokonała dwukrotnie emisji obligacji jednorocznych, tj. 16 stycznia 1995 r. oraz 13 marca 1995 r. Wyższe oprocentowanie, w stosunku do kredytów, wpłynęło na zwiększenie kosztów finansowych o około 1.000,00 tys. złotych.

W październiku 1997 r. MEDICINES przeprowadziła publiczną emisję 2.500.000 akcji serii E. Łączne wpływy z emisji wyniosły 75.000,00 tys. zł. Dzięki temu Spółka zanotowała w IV kwartale 1997 r. przychody finansowe na poziomie 2.765,9 tys. zł to jest 5,8 razy więcej niż średnia wartość przychodów finansowych z trzech poprzednich kwartałów 1997 r. Zysk netto w roku 1997 wzrósł w wyniku tych przychodów o około 1.416,7 tys. zł.

1.4. Kierunki zmian w działalności Emitenta w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty sporządzenia prospektu

Od dnia ostatniego zbadanego sprawozdania w działalności operacyjnej Spółki nie nastąpiły żadne istotne zmiany za wyjątkiem tych, które zostały opisane w Prospekcie.

1.4.1. Zmiana organizacji obsługi

W dniu 1 stycznia 1998 r. MEDICINES zakupiła od Pana Jacka Szwajcowskiego magazyn wraz z wyposażeniem (transakcja jest opisana w Rozdziale III punkt 11. Prospektu) , który dotychczas wynajmowała. Do 1 stycznia 1998 r. Hurtownia Leków „Medicines” Jacek Szwajcowski świadczyła na rzecz Emitenta usługi związane z obsługą tego magazynu. W związku z zawarciem powyższej umowy od 1 stycznia 1998 r. Emitent prowadzi obsługę magazynu we własnym zakresie. MEDICINES zatrudniła również pracowników Hurtowni Leków, którzy byli zatrudnieni przy obsłudze magazynów. Między innymi z tego powodu, zatrudnienie w Spółce wzrosło ze 155 osób na koniec 1997 r. do 342 osób na koniec kwietnia 1998 r.

W dniu 30.06.1998 r. Hurtownia Leków „Medicines” Jacek Szwajcowski zakończyła działalność i została wykreślona z ewidencji działalności gospodarczej.

Zmiany w organizacji obsługi magazynów nie wpłynęły negatywnie na działalność Emitenta.

1.4.2. Inwestycje kapitałowe i powołanie spółek zależnych

MEDICINES zawarła w dniu 9 stycznia 1998 r. umowy nabycia łącznie 2.000 udziałów „Medicines Jasło” Spółka z o.o. z siedzibą w Jaśle o wartości nominalnej 5 zł każdy udział. Zapłacona cena wyniosła 10.000,0 tys. zł. W wyniku realizacji tej transakcji Emitent jest właścicielem 100 % udziałów w Medicines Jasło Sp. z o.o.

W dniu 26 stycznia 1998 r. Emitent zawarł umowy nabycia łącznie 4.770 udziałów tj. 51 % udziałów Eskulap Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży. Zapłacona cena wyniosła 7.050,0 tys. zł. Pakiet wielkości 40 % udziałów jest w posiadaniu ponad 200 właścicieli prywatnych aptek.

W dniu 13 marca 1998 r. Zarządy Spółek MEDICINES, CARBO oraz CEFARM-B zawarły umowę w sprawie zasad połączenia spółek. Połączenie ma nastąpić poprzez inkorporację CARBO oraz CEFARM-B przez Emitenta.

W dniu 12 września 1998 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ESKULAP Spółka z o.o., które pojęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 467.500 złotych do kwoty 571.250 zł poprzez utworzenie nowych udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. MEDICINES objął 51% podwyższonego kapitału, tj. 1.059 udziałów o wartości 52.950 zł pokrywając je gotówką. W związku z tym obecnie MEDICINES posiada 5.829 udziałów o wartości nominalnej 291.450 zł. Udział posiadanego kapitału i procent głosów na WZA pozostał niezmienny i wynosi 51%.

W dniu 8 października 1998 r. zostały powołane trzy spółki:

- 1) MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi,
- 2) MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku,
- 3) MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu.

Kapitały poszczególnych spółek wynoszą:

- 1) MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi – 3.612.150 zł i składa się z 72.243 udziałów po 50 zł każdy udział. 100% udziałów zostało objętych przez MEDICINES w tym: 72.163

udziały o łącznej wartości 3.608.150 zł zostały pokryte aportem w postaci 4.270 akcji spółki CARBO z siedzibą w Katowicach, a 80 udziałów zostało pokrytych gotówką.

- 2) MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku – 4.000 zł i składa się z 40 udziałów po 100 zł każdy udział. 100% udziałów zostało objętych przez MEDICINES S.A. i pokrytych gotówką.
- 3) MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu – 4.000 zł i składa się z 40 udziałów po 100 zł każdy udział. 100% udziałów zostało objętych przez MEDICINES S.A. i pokrytych gotówką.

Spółka MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku została zarejestrowana w dniu 15 października 1998 r., MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w dniu 19 października 1998 r. natomiast MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu jest w trakcie rejestracji

Powołane spółki zależne będą zajmowały się hurtową dystrybucją leków w ramach grupy kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Żadna z nowopowołanych spółek na dzień aktualizacji Prospektu nie rozpoczęła działalności.

1.4.3. Nieruchomości

W dniu 1 stycznia 1998 r. Spółka nabyła od Pana Jacka Sz wajcowskiego na podstawie aktu notarialnego (Repertorium A Nr 1/98) nieruchomość położoną w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3. Składa się na nią prawo wieczystego użytkowania działki o powierzchni 2,528 m² oraz posadowiony na niej czterokondygnacyjny budynek magazynowy o powierzchni 4,365 m² stanowiący odrębną nieruchomość. Cena zakupu nieruchomości ustalona została na poziomie 2.416.000 zł. Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 26 czerwca 1997 r. opisaney w prospekcie emisyjnym akcji serii E.

Spółka sprzedała za kwotę netto 71,4 tys. zł nieruchomość położoną w Piotrkowie Trybunalskim przy ul. Warzywnej 5 zgodnie z umową sprzedaży z dnia 22 stycznia 1998 r.

W dniu 10 kwietnia 1998 r. Spółka nabyła działkę o powierzchni 54 tysiące metrów kwadratowych zlokalizowaną w Gdańsku przy ul. Rakietowej. Cena nabycia działki wynosi 2.038.014,00 zł.

W dniu 16 kwietnia 1998 r. Spółka nabyła nieruchomość zlokalizowaną w Sosnowcu przy ul. Naftowej, na którą składa się 12 działek o łącznej powierzchni 41.712 metrów kwadratowych wraz z naniesionymi na nie budynkami, budowlami i urządzeniami. Łączna cena nabycia netto tej nieruchomości wynosi 2.711.280 zł.

W dniu 20 lipca 1998 r. Spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej w Szczecinie przy ul. Pomorskiej. Przedmiotem umowy są cztery działki o łącznej powierzchni 46.918 m kw. wraz z budynkami, budowlami i urządzeniami usytuowanymi na tej nieruchomości.

Przyrzeczona umowa została zawarta w dniu 6 października 1998 r. Łączna cena zakupu wyniosła 6.700.000,- zł.

1.4.4. Wejście na GPW

Zgodnie z Decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 17 lutego 1998 r. odbyło się pierwsze giełdowe notowanie akcji MEDICINES na rynku równoległym.

Zgodnie z Uchwałą Nr 366/98 z dnia 1 lipca 1998 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od dnia 8 lipca 1998 r. akcje serii D i E MEDICINES są notowane na rynku podstawowym.

1.5. Perspektywy rozwoju przedsiębiorstwa z uwzględnieniem konsolidacji

Poniżej przedstawiono charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla działalności Spółki oraz opis perspektyw jej rozwoju.

1.5.1. Prawne aspekty działalności Emitenta.

Ze względu na specyfikę obrotu farmaceutykami, działalność w tym zakresie podlega następującym zasadom:

- 1) Działalność w zakresie obrotu środkami farmaceutycznymi podlega koncesjonowaniu, koncesje wydaje Minister Zdrowia i Opieki Społecznej.
- 2) Dla grupy około 800 leków krajowych są ustalane ceny urzędowe hurtowe, natomiast dla części leków importowanych – ceny hurtowe z marżą urzędową.
- 3) Środki farmaceutyczne podlegają rejestracji i dopuszczeniom do obrotu na rynku krajowym, na obrót i import wybranych grup leków wymagane są oddzielne zezwolenia.
- 4) Zasady przechowywania i dystrybucji środków farmaceutycznych są określone w ustawie z dnia 10 października 1991 roku o środkach farmaceutycznych, materiałach medycznych, aptekach, hurtowniach i nadzorze farmaceutycznym oraz odpowiednie przepisy wykonawcze.

1.5.2. Konkurencja i konsolidacja w branży hurtowej dystrybucji farmaceutyków

Polski hurtowy rynek farmaceutyczny charakteryzuje się dużym rozproszeniem. Dystrybucją leków i środków medycznych zajmuje się kilkaset hurtowni. Na rynku działają przede wszystkim hurtownie o zasięgu regionalnym. Nie ma hurtowni zaopatrującej bezpośrednio apteki, która obejmowałaby swym zasięgiem terytorium całego kraju. Przy bardzo jednorodnych towarach jest to rynek bardzo konkurencyjny.

Na rynku można zaobserwować postępujące działania konsolidacyjne. Ich objawem jest rosnący udział w rynku dystrybucji do aptek największych hurtowni. Ponadto zmniejsza się liczba zarejestrowanych hurtowni przy jednoczesnym wzroście ilości oddziałów największych hurtowni farmaceutycznych.

Znaczenie dla działalności MEDICINES będzie miał również proces prywatyzacji będących jeszcze własnością Skarbu Państwa przedsiębiorstw CEFARM. Udział w procesie prywatyzacji tych podmiotów stwarza dla Emitenta szansę rozszerzenia sieci dystrybucji. Z drugiej jednak strony ewentualne nabycie wszystkich prywatyzowanych przedsiębiorstw przez jednego inwestora stworzyłoby silną konkurencję dla Emitenta.

Obserwowane tendencje konsolidacyjne w polskim sektorze dystrybucji farmaceutyków pozwalają ocenić, że ewoluuje on w kierunku modelu występującego w Europie Zachodniej. Model ten charakteryzuje się wysokim stopniem zaawansowania technologicznego (nowoczesna logistyka, automatyzacja). Dostosowanie do niego będzie z pewnością wymagało dalszych nakładów inwestycyjnych. Będzie to możliwe między innymi dzięki konsolidacji rynku farmaceutycznego.

1.5.3. Urzędowe regulacje cen farmaceutyków

Ceny około 800 leków są cenami regulowanymi. Ich sprzedaż jest dotowana przez Skarb Państwa. Ma to bezpośredni wpływ na ich zwiększone spożycie.

Dla części leków importowanych marża jest regulowana przez rozporządzenia Ministra Finansów. Może to wpływać na rentowność działalności Spółki.

Dlatego ważnym czynnikiem dla rozwoju oraz wyników działalności Emitenta będą miały zmiany zasad odpłatności za leki.

Zasady odpłatności za leki mogą ulec zmianie w związku z przewidywaną reformą finansowania ochrony zdrowia oraz systemu ubezpieczeń społecznych. Może mieć to wpływ na poziom konsumpcji leków.

1.5.4. Działania producentów leków

Wpływ na przyszłą działalność Emitenta będą miały różnorodne działania producentów leków.

Poziom nakładów ponoszonych przez producentów leków na reklamę i marketing produktów może mieć bezpośredni wpływ na wzrost konsumpcji farmaceutyków. Powoduje to również obniżenie kosztów dotarcia produktów do konsumenta dla firm dystrybucyjnych.

Pośrednio na działalność firm dystrybucyjnych wpływ mogą mieć nakłady inwestycyjne w polskich zakładach farmaceutycznych ponoszone między innymi na badania i rozwój, zakup nowych licencji, co może wpłynąć na konkurencyjność krajowych leków na polskim rynku oraz ich ceny. Duże znaczenie może również mieć dalsza prywatyzacja przedsiębiorstw produkujących farmaceutyki w Polsce.

1.5.5. Jednorodność towarów

Ze względu na jednorodne towary (farmaceutyki), których sprzedaż prowadzą różne hurtownie, kluczowe znaczenie dla poszczególnych dystrybutorów mają usługi oferowane odbiorcom, czyli przede wszystkim aptekom. Dotyczy to liczby posiadanych pozycji asortymentowych w stałej sprzedaży, terminów przyjmowania zamówień na dostawy, szybkości i terminowości realizacji dostaw oraz warunków płatności.

1.5.6. Strategia rozwoju Emitenta

MEDICINES zamierza zdobyć czołową pozycję w krajowym hurtowym obrocie farmaceutycznym. Funkcjonowanie Spółki po fuzji będzie oparte na strukturze holdingowej. Sprzedaż do aptek będzie realizowana poprzez spółki zależne działające w sieciach sprzedaży CARBO, CEFARM-B i MEDICINES. W tym celu zostały lub zostaną utworzone spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w których kapitał zakładowy będzie w 100% należeć do MEDICINES. Zgodnie z uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13.05.1998 r. MEDICINES po zarejestrowaniu fuzji zmieni nazwę na Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Plany i strategiczne cele Emitent zamierza zrealizować poprzez:

- a) zwiększenie geograficznego zasięgu sieci dystrybucji, która docelowo ma pokrywać cały kraj. Spółka zamierza realizować to zadanie poprzez budowę nowych oddziałów lub przejęcia firm istniejących,
- b) zakup i wdrożenie systemu informatycznego pozwalającego na lepsze zarządzanie powiązaniami logistycznymi z dostawcami, poprawę efektywności gospodarki magazynowej i ekspedycji leków oraz zacieśnienie współpracy z odbiorcami detalicznymi (aptekami). W szczególności docelowo przewiduje się wdrożenie komputerowego (przy wykorzystaniu łączy telefonicznych) systemu składania i obsługi zamówień

pozwalającego na bieżące śledzenia potrzeb poszczególnych aptek oraz odnawianie stanu ich zapasów według indywidualnych potrzeb,

- c) automatyzacja pracy magazynów pozwalająca na obniżenie kosztów prowadzonej działalności oraz skrócenie czasu potrzebnego na przygotowanie dostaw do aptek według indywidualnych zamówień klientów.

W najbliższych latach Spółka będzie dążyła do zwiększenia udziału w krajowym rynku hurtowej dystrybucji leków oraz do stworzenia najlepszych w kraju warunków obsługi aptek.

1.5.7. Spodziewane efekty połączenia z CARBO i CEFARM-B

Połączenie MEDICINES z CARBO oraz CEFARM-B powinno w opinii Zarządów tych spółek przynieść szereg korzyści w różnych zakresach działalności.

Przede wszystkim Polska Grupa Farmaceutyczna – bo taką nazwę przyjmie MEDICINES po połączeniu – będzie największym podmiotem w branży hurtowej dystrybucji leków w Polsce. Poniższe tabele prezentują wybrane pozycje ze sprawozdań Emitenta na koniec 1997 r. w porównaniu z danymi skonsolidowanymi pro-forma na ten sam moment.

Tabela MEDICINES – porównanie wybranych wielkości z wyników finansowych jednostkowych i skonsolidowanych pro-forma na 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Wybrane pozycje z bilansu	MEDICINES	Dane skonsolidowane pro-forma	Zmiana procentowa
Majątek trwały	9 787,8	110 208,8	1 026%
Wartości niematerialne i prawne	4 661,7	70 740,7	1 417%
Rzeczowy majątek trwały	4 474,1	29 703,7	564%
Majątek obrotowy	125 861,9	345 337,5	174%
Zapasy	26 077,9	81 586,5	213%
Należności	53 681,6	215 957,3	302%
Kapitał własny	90 875,9	210 422,2	132%
Kapitał akcyjny	11 058,6	20 094,6	82%
Kapitał zapasowy	71 095,8	181 606,1	155%
Zobowiązania	44 938,8	244 287,7	444%
Zobowiązania długoterminowe	0,0	7 200,0	
Zobowiązania krótkoterminowe	44 938,8	237 087,7	428%
RAZEM AKTYWA	135 865,4	456 143,1	236%

Przyjmując dla porównania bilans pro-forma na 31 grudnia 1997 r. wartość aktywów MEDICINES wzrosłaby o 236 % w stosunku do faktycznie osiągniętej. Kapitał własny jest większy o 132 %.

Tabela MEDICINES – porównanie przychodów ze sprzedaży Emitenta w 1997 r. oraz wielkości prognozowanych na 1998 r.

w tys. PLN

Rok obrotowy	Przychody ze sprzedaży netto		Zmiana procentowa
	MEDICINES	MEDICINES, CARBO, CEFARM-B, Medicines Jasło oraz Eskulap z uwzględnieniem wyłączeń wynikających z wzajemnych zakupów.	
1997	277 894,1		
1998 (prognoza)	391 000,0	1 403 073,0	259%

Zarząd Emitenta przewiduje, że przychody ze sprzedaży w 1998 r. całej Polskiej Grupy Farmaceutycznej – z uwzględnieniem spółek zależnych od Emitenta – będą o ok. 259 % większe niż przychody jednostkowe MEDICINES. Po połączeniu Spółka będzie miała największe obroty w tej branży na polskim rynku.

Dzięki połączeniu oraz prowadzonym obecnie pracom nad uruchomieniem kolejnych oddziałów MEDICINES powinien uzyskać korzyści rynkowe.

Poprzez własną sieć spółek zależnych Polska Grupa Farmaceutyczna będzie prowadzić dystrybucję od producentów krajowych i zagranicznych bezpośrednio do aptek.. Poprzez połączenie dwóch szczebli dotychczasowej dystrybucji leków tzn. hurt-do-hurtu oraz hurt-do-aptek Polska Grupa Farmaceutyczna będzie mogła przejąć część prowizji dotychczasowych pośredników.

Znacząco wzrośnie udział Emitenta w rynku hurtowej dystrybucji leków. Ostrożnie można szacować, że wyniesie on co najmniej 15 %.

Znacząco rozszerzy się również terytorialny zakres dystrybucji obecnego MEDICINES. Praktycznie obejmie on większość kraju.

Fuzja pozwoli również na osiągnięcie korzyści wynikających z oczekiwanej skali działalności Polskiej Grupy Farmaceutycznej.

Spółka będzie mogła bardziej racjonalnie zarządzać zapasami towarów. Bez zaangażowania znaczących środków finansowych – ze względu na centralizację magazynów - będzie mogła posiadać dużo większą liczbę pozycji asortymentowych szczególnie towarów, które są kupowane przez odbiorców relatywnie rzadko.

Wdrożenie w Polskiej Grupie Farmaceutycznej nowoczesnego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie powinno być znacznie tańsze niż wdrożenie takich systemów w każdej spółce oddzielnie.

Polska Grupa Farmaceutyczna będzie również bardziej wiarygodnym klientem dla banków. Tym samym połączenie powinno pozwolić na obniżenie kosztów finansowania kapitałem zewnętrznym.

Skala prowadzonych operacji powinna umożliwić Emitentowi negocjowanie u dostawców lepszych warunków handlowych.

Dzięki udziałowi CARBO w realizowanym połączeniu Emitent rozwinie bezpośredni import zagranicznych preparatów farmaceutycznych częściowo przejmując prowizje dotychczasowych importerów.

Po połączeniu Polska Grupa Farmaceutyczna będzie podmiotem dużo stabilniejszym finansowo i majątkowo. Bardzo znacznie umocni się pozycja Spółki na rynku, a jednocześnie

powinna ona uzyskać korzystniejsze wyniki działalności gospodarczej głównie dzięki ograniczeniu niektórych kosztów oraz rozszerzeniu zakresu oferty dla aptek..

Należy zwrócić uwagę, że metoda nabycia, przyjęta przy księgowym rozliczeniu transakcji połączenia firm, prowadzi do powstania w aktywach Spółki po połączeniu znaczącej pozycji – Wartość firmy. W skonsolidowanym bilansie pro-forma na dzień 31.12.1997 r. wynosi ona 65.795,4 tys. zł. Zarząd Emitenta planuje, że wartość ta będzie podlegała amortyzacji w okresie 20 lat od momentu połączenia się firm.

Przy określaniu okresu amortyzacji wartości firmy powstałej w wyniku połączenia się firm wzięto pod uwagę spodziewany okres, w którym Spółka będzie czerpała korzyści z połączenia. Specyfiką połączenia jest kontynuacja działalności wszystkich łączących się firm w ramach jednego podmiotu, a okres jego działania nie jest niczym ograniczony. W takim przypadku efekty połączenia rozkładają się na długi okres czasu i będą miały wpływ na wyniki Spółki w przyszłości. W wyniku połączenia spółki przyłączane wnoszą nie tylko poszczególne składniki majątkowe, ale cały swój potencjał, rynek, doświadczenie i inne elementy, które składają się na ich wartość. Dokładny okres korzystania z tych wartości jest niemożliwy do oszacowania, jednakże można stwierdzić, że będzie on długi. Celem Spółki po połączeniu jest dalsze umacnianie pozycji rynkowej, przy wykorzystaniu całego potencjału intelektualnego pracowników i menadżerów łączących się firm. Biorąc pod uwagę rozwiązania zawarte w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości oraz możliwy termin przewidywania zjawisk gospodarczych Zarząd Emitenta podjął decyzję, że okres amortyzacji wartości firmy powstałej w wyniku fuzji będzie wynosił 20 lat.

1.6. Prognoza przychodów ze sprzedaży MEDICINES

Prognozy zawarte w Prospekcie są oparte na szacunkowych kalkulacjach i założeniach, które mogą być obarczone błędem ze względu na pozostającą poza kontrolą Spółki zmienność sytuacji gospodarczej i układu sił rynkowych. W związku z powyższym niniejsze prognozy nie mogą stanowić gwarancji ani pełnego obrazu wyników działalności Spółki w przyszłości.

Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że prognozy przyszłych wyników działalności nie są pewne i w związku z tym nie powinny stanowić jedynej podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnej. Potencjalnym inwestorom zaleca się zastosowanie własnej oceny zarówno odnośnie prognoz, jak też leżących u ich podstaw metodologii i założeń.

Poniżej przedstawiono prognozę Emitenta dotyczącą możliwych przychodów ze sprzedaży Spółki. Zaprezentowano wartości odnoszące się do następujących okresów:

- okres kończący się 31 grudnia 1997 r. (rzeczywisty),
- okres kończący się 31 grudnia 1998 r. (prognoza).

Tabela: MEDICINES – prognoza na 1998 r.

w tys. PLN		
	Rok zakończony 31 grudnia 1997 Dane rzeczywiste	Rok zakończony 31 grudnia 1998 Prognoza
Przychody netto ze sprzedaży	277.894,1	391.000,0

Poniżej przedstawiono zestawienie głównych założeń wykorzystanych w przygotowaniu szacunkowej wielkości przychodów netto ze sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 1998 r.

- 1) Emitent będzie kontynuować prace nad rozwojem sieci dystrybucji. Może to się odbywać zarówno poprzez budowę nowych oddziałów od podstaw, jak również przez przejęcia kapitałowe innych podmiotów.
- 2) Prognozowany wzrost sprzedaży w cenach bieżących w stosunku do 1997 r. wynosi 40,7 % i wynika z:
 - zakładanego wzrostu poziomu cen w 1998 r. o 11 %,
 - zakładanego wzrostu rynku farmaceutycznego w 1998 r. o 10 %,
 - dalszego zwiększenia udziału MEDICINES w rynku hurtowego zaopatrzenia farmaceutycznego na obecnych rynkach,
 - zwiększeniu sprzedaży na nowych rynkach dzięki rozbudowie sieci dystrybucji.

2. OCENY I PROGNOZY DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień aktualizacji Prospektu w skład grupy kapitałowej Emitenta wchodziły trzy spółki zależne :

- 4) Medicines Jasło Sp. z o.o. z siedzibą w Jasle, w której MEDICINES posiadał 100 % udziałów oraz głosów na walnym zgromadzeniu wspólników oraz
- 5) Eskulap Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, w której MEDICINES posiadał 51 % udziałów oraz głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.
- 6) MEDICINES Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku, w której MEDICINES posiadał 100 % udziałów oraz głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.
- 7) MEDICINES Łódź Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, w której MEDICINES posiadał 100 % udziałów oraz głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

W związku z nabyciem przez Emitenta udziałów w dwóch pierwszych spółkach zależnych w styczniu 1998 r. oraz z objęciem udziałów w trzeciej spółce w październiku 1998 r. do dnia aktualizacji Prospektu nie były wymagane sprawozdania skonsolidowane MEDICINES. W związku z tym poniżej przedstawiono oceny działalności gospodarczej dwóch pierwszych spółek zależnych oddzielnie. Trzecia i czwarta spółka zależna do dnia aktualizacji Prospektu nie rozpoczęła prowadzenia działalności gospodarczej.

W dniu 8 października 1998 r. poza MEDICINES Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku oraz MEDICINES Łódź Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi została powołana spółka MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu, która do dnia aktualizacji Prospektu nie została zarejestrowana w sądzie.

2.1. Oceny i prognozy dotyczące Medicines Jasło

2.1.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Medicines Jasło

Oceny zarządzania zasobami finansowymi Medicines Jasło w latach 1996-97 dokonano, analizując główne obszary określające kondycję finansową Spółki w zakresie:

- stopnia zadłużenia,
- płynności oraz wykorzystania majątku,
- rentowności.

Definicje wskaźników wykorzystanych do oceny zarządzania zasobami finansowymi są podane w pkt. 1.1. w rozdziale VI.

2.1.1.1. Ocena zadłużenia

Tabela: Medicines Jasło – analiza zadłużenia

	1996	1997
<i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</i>	93,2%	92,3%
<i>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</i>	1406,3%	1207,2%
<i>Pokrycie odsetek zyskiem</i>	3,9	2,3
<i>Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową</i>	6,8%	5,0%

W latach 1996 i 1997 Medicines Jasło w znacznym stopniu korzystało z obcych źródeł finansowania. Wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego utrzymywały się na bardzo wysokim poziomie, choć można zauważyć nieznaczłą poprawę w

1997 r. Zmniejszyła się natomiast wartość wskaźników pokrycia odsetek zyskiem oraz zobowiązań nadwyżką finansową.

Taka struktura finansowania jest dość charakterystyczna dla przedsiębiorstw zajmujących się hurtową dystrybucją leków. Po włączeniu do grupy kapitałowej MEDICINES wielkość zobowiązań nie stanowi zagrożenia dla Medicines Jasło. Ze względu na bezwzględną wielkość zobowiązań nie stanowią one również zagrożenia dla Emitenta.

2.1.1.2. Ocena płynności oraz wykorzystania majątku

Na koniec 1997 r. majątek obrotowy stanowił niemal 99 % wartości aktywów Medicines Jasło. Wynika to ze specyfiki działalności jako pośrednika hurtowego oraz nieznacznego wyposażenia w kapitał własny.

W 1997 roku w stosunku do roku poprzedniego wartość majątku obrotowego wzrosła ponad 2 razy. Poniższa tabela przedstawia strukturę majątku obrotowego.

Tabela: Medicines Jasło – struktura majątku obrotowego

	1996	1997
<i>Majątek obrotowy (w tys. PLN)</i>	4.908,9	10.774,6
<i>Udział zapasów</i>	18,0%	17,7%
<i>Udział należności</i>	81,0%	81,3%
<i>Udział papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu</i>	0,0%	0,0%
<i>Udział środków pieniężnych</i>	1,0%	1,0%

W okresie badanych lat struktura majątku obrotowego nie uległa praktycznie zmianie.

Tabela: Medicines Jasło – zapotrzebowanie na środki obrotowe

	1996 (tys. PLN)	1997 (tys. PLN)
<i>1. Majątek obrotowy</i>	4.908,9	10.774,6
<i>2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu</i>	51,5	109,4
<i>3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)</i>	4.857,4	10.665,2
<i>4. Zobowiązania krótkoterminowe</i>	4.618,0	10.067,8
<i>5. Kredyty i obligacje krótkoterminowe</i>	1.002,5	1.228,1
<i>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</i>	3.615,5	8.839,7
<i>7. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)</i>	1.241,9	1.825,5
<i>8. Kapitał obrotowy (1-4)</i>	290,9	706,8
<i>9. Saldo netto środków pieniężnych (8-7)</i>	-951,0	-1.118,7

W analizowanym okresie wraz z dynamicznym rozwojem działalności Medicines Jasło (wzrost przychodów ze sprzedaży w 1997 r. o 103 % w stosunku do roku poprzedniego) następował wzrost zapotrzebowania na środki obrotowe (o 47 % w 1997). Jednocześnie wzrost kapitału obrotowego w tym okresie był szybszy od zapotrzebowania na środki obrotowe i wyniósł 144 %. Pomimo tego posiadany kapitał obrotowy nie był wystarczający na pokrycie zapotrzebowania na środki obrotowe. W związku z tym Medicines Jasło korzystał z kredytów krótkoterminowych.

Tabela: Medicines Jasło – analiza płynności

	1996	1997
<i>Wskaźnik bieżącej płynności</i>	1,06	1,07
<i>Wskaźnik płynności II stopnia</i>	0,87	0,88
<i>Kapitał obrotowy (w tys. PLN)</i>	290,9	706,8
<i>Kapitał obrotowy/pasywa ogółem</i>	5,9%	6,5%

Wartości wskaźników płynności w 1996 i 1997 roku były stabilne, choć na dość niskim poziomie. Takie wartości są charakterystyczne dla działalności prowadzonej przez Medicines Jasło. Pozytywnym czynnikiem jest rosnący udział kapitału obrotowego w stosunku do pasywów.

Tabela: Medicines Jasło – analiza aktywności

	1996	1997
<i>Rotacja należności w dniach</i>	51	61
<i>Rotacja zobowiązań handlowych w dniach</i>	53	66
<i>Rotacja zapasów w dniach</i>	16	15
<i>Cykl środków pieniężnych w dniach</i>	15	9
<i>Rotacja aktywów</i>	5,4	4,7
<i>Rotacja majątku obrotowego</i>	5,4	4,8

W analizowanym okresie wartości wskaźników rotacji należności oraz zobowiązań handlowych, pomimo wydłużenia, utrzymywały się na zbliżonym poziomie. Okres płacenia zobowiązań uległ nawet większemu wydłużeniu. Przy nieznacznie skróconym okresie rotacji zapasów spowodowało to skrócenie cyklu środków pieniężnych. Spowodowało to zwiększenie kapitału obrotowego.

W latach 1996 – 1997 można zauważyć malejący wskaźnik rotacji aktywów oraz majątku obrotowego. Wynika to z szybszego przyrostu majątku Medicines Jasło (o 120 % w 1997 r. w porównaniu z 1996 r.) niż przyrost przychodów ze sprzedaży (o 103 % w 1997 r.).

2.1.1.3. Ocena rentowności

Tabela: Medicines Jasło – rentowność sprzedaży

	1996	1997
<i>Rentowność sprzedaży</i>	3,8%	4,2%
<i>Rentowność operacyjna</i>	3,9%	4,4%
<i>Rentowność brutto</i>	2,9%	2,4%
<i>Rentowność netto</i>	1,7%	1,3%

W analizowanym okresie wystąpiły rozbieżne tendencje w zmianach rentowności na różnych poziomach zysku w rachunku zysków i strat. Przy utrzymaniu stałej wielkości średniej marży brutto na sprzedaży na poziomie 10,3 % Medicines Jasło uzyskał wyższą rentowność sprzedaży oraz rentowność operacyjną. Pogorszeniu uległy wskaźniki rentowności brutto oraz netto. Przede wszystkim wynika to ze znacznego wzrostu kosztów obsługi zadłużenia (o 276 % w 1997 r.) oraz wyższej efektywnej stopy podatkowej (40,7 % w 1996 r. i 44,7 % w 1997 r.).

Tabela: Medicines Jasło – rentowność zaangażowanych kapitałów

	1996	1997
<i>Rentowność aktywów (ROA)</i>	9,2%	6,4%
<i>Skorygowana rentowność aktywów</i>	12,4%	12,0%
<i>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</i>	185,8%	87,0%
<i>Wykorzystanie dźwigni finansowej</i>	173,4%	75,0%

W analizowanym okresie można zaobserwować spadek stopy zwrotu z aktywów. Wynika on z szybszego wzrostu wartości aktywów (o 120 % w 1997 r.) w stosunku do wzrostu zysku netto (o 60 %). Podobna tendencja – choć na zupełnie innym poziomie bezwzględnym – wystąpiła w odniesieniu do zwrotu z kapitałów własnych (wzrost o 154 % w 1997 r.). Pomimo znacznego spadku ROE jest nadal na poziomie kilkakrotnie wyższym od inflacji.

2.1.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Medicines Jasło

Po przeprowadzeniu połączenia spółek MEDICINES, CARBO i CEFARM-B zostanie opracowany nowy program inwestycyjny uwzględniający plany rozwojowe Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Medicines Jasło stanowić będzie jedno z Regionalnych Centrów Dystrybucji w przyszłej strukturze holdingowej.

2.1.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Medicines Jasło w latach 1996-1997

W ocenie Zarządu Medicines Jasło w latach 1996-1997 nie nastąpiły zdarzenia nietypowe w działalności spółki. Przez cały okres był prowadzony ten sam profil działalności – zaopatrzenie aptek w środki farmaceutyczne i materiały techniczne.

2.1.4. Kierunki zmian w działalności Medicines Jasło w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty sporządzenia prospektu

W okresie od końca 1997 r. do dnia aktualizacji prospektu nie nastąpiły zmiany w działalności Medicines Jasło. Na ostatni kwartał 1998 r. planowany jest znaczny wzrost zatrudnienia wynikający z wzrastających dynamicznie obrotów.

2.2. Oceny i prognozy dotyczące Eskulap

2.2.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Eskulap

Oceny zarządzania zasobami finansowymi Eskulap w latach 1996-97 dokonano, analizując główne obszary określające kondycję finansową Spółki w zakresie:

- stopnia zadłużenia,
- płynności oraz wykorzystania majątku,
- rentowności.

Definicje wskaźników wykorzystanych do oceny zarządzania zasobami finansowymi są podane w pkt. 1.1. w rozdziale VI.

2.2.1.1. Ocena zadłużenia**Tabela: Eskulap – analiza zadłużenia**

	1996	1997
<i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</i>	86,6%	75,1%
<i>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</i>	742,3%	495,2%
<i>Pokrycie odsetek zyskiem</i>	71,0	311,8
<i>Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową</i>	7,1%	11,1%

W latach 1996 i 1997 Eskulap w znacznym stopniu korzystał z obcych źródeł finansowania. Wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego utrzymywały się na dość wysokim poziomie, choć nie należały do najwyższych w branży. Ze względu na niewielkie płatności odsetkowe wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem nie oddaje prawidłowo sytuacji spółki. Poprawie uległ wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową.

2.2.1.2. Ocena płynności oraz wykorzystania majątku

Na koniec 1997 r. majątek obrotowy stanowił ponad 82 % wartości aktywów Eskulap.

Tabela: Eskulap – struktura majątku obrotowego

	1996	1997
<i>Majątek obrotowy (w tys. PLN)</i>	7 156,5	9 503,6
<i>Udział zapasów</i>	21,3%	18,6%
<i>Udział należności</i>	77,6%	76,3%
<i>Udział papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu</i>	0,0%	0,0%
<i>Udział środków pieniężnych</i>	1,1%	5,1%

Najpoważniejszą zmianą w strukturze majątku obrotowego w 1997 r. był spadek udziału zapasów, których wartość wzrosła w 1997 r. o 16 % w porównaniu ze wzrostem majątku obrotowego o 33 % i przychodów ze sprzedaży o 70 %, oraz wzrost udziału środków pieniężnych.

Tabela: Eskulap – zapotrzebowanie na środki obrotowe

	1996 (tys. PLN)	1997 (tys. PLN)
<i>1. Majątek obrotowy</i>	7 156,5	9 503,6
<i>2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu</i>	79,8	483,6
<i>3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)</i>	7 076,7	9 020,0
<i>4. Zobowiązania krótkoterminowe</i>	6 651,6	8 277,8
<i>5. Kredyty i obligacje krótkoterminowe</i>	2 120,8	3 000,0
<i>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</i>	4 530,8	5 277,8
<i>7. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)</i>	2 545,9	3 742,2
<i>8. Kapitał obrotowy (1-4)</i>	504,9	1 225,8
<i>9. Saldo netto środków pieniężnych (8-7)</i>	-2 041,0	-2 516,4

W analizowanym okresie wraz z rozwojem działalności Eskulap (wzrost przychodów ze sprzedaży w 1997 r. o 70 % w stosunku do roku poprzedniego) następował wzrost zapotrzebowania na środki obrotowe (o 47 % w 1997). Jednocześnie wzrost kapitału obrotowego w tym okresie był szybszy od zapotrzebowania na środki obrotowe i wyniósł

143 %. Pomimo tego posiadany kapitał obrotowy nie był wystarczający na pokrycie zapotrzebowania na środki obrotowe. W związku z tym Eskulap korzystał z kredytów krótkoterminowych.

Tabela: Eskulap – analiza płynności

	1996	1997
<i>Wskaźnik bieżącej płynności</i>	1,08	1,15
<i>Wskaźnik płynności II stopnia</i>	0,85	0,93
<i>Kapitał obrotowy (w tys. PLN)</i>	504,9	1 225,8
<i>Kapitał obrotowy/pasywa ogółem</i>	6,2%	10,6%

W analizowanym okresie można zaobserwować ogólną poprawę płynności Eskulap. Wskaźniki płynności osiągnęły wartości, które w tej branży można uznać za dość bezpieczne. Wzrósł kapitał obrotowy, a także jego udział w pasywach spółki.

Tabela: Eskulap – analiza aktywności

	1995	1996	1997
<i>Rotacja należności w dniach</i>		51	50
<i>Rotacja zobowiązań handlowych w dniach</i>		50	43
<i>Rotacja zapasów w dniach</i>		20	14
<i>Cykl środków pieniężnych w dniach</i>		21	21
<i>Rotacja aktywów</i>		4,3	4,7
<i>Rotacja majątku obrotowego</i>		5,2	5,6

W 1997 r. nastąpiło wyraźne skrócenie okresu płatności zobowiązań Eskulap oraz przyspieszeniu uległ okres obrotu zapasów. Przy nieznacznej poprawie windykacji należności spowodowało to utrzymanie na niezmiennym poziomie cyklu środków pieniężnych.

Wskaźniki rotacji aktywów oraz majątku obrotowego nieznacznie wzrosły w wyniku szybszego przyrostu przychodów ze sprzedaży (o 70 %) w porównaniu z wzrostem majątku (o 41 %).

2.2.1.3. Ocena rentowności

Tabela: Eskulap – rentowność sprzedaży

	1996	1997
<i>Rentowność sprzedaży</i>	3,8%	4,3%
<i>Rentowność operacyjna</i>	4,5%	4,4%
<i>Rentowność brutto</i>	2,9%	3,3%
<i>Rentowność netto</i>	1,8%	2,1%

W analizowanym okresie nastąpił ogólny wzrost rentowności Eskulap. Przy minimalnym zmniejszeniu średniej marży brutto na sprzedaży (z 11,5 % w 1996 r. do 11,3 % w 1997 r.) Spółka zanotowała wzrost rentowności sprzedaży. Wynikało to z ograniczenia wzrostu kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży

Zmniejszenie różnicy pomiędzy rentownością operacyjną a rentownością brutto w 1997 roku wynika z większego przyrostu przychodów finansowych w stosunku do kosztów finansowych.

Tabela: Eskulap – rentowność zaangażowanych kapitałów

	1996	1997
<i>Rentowność aktywów (ROA)</i>	7,9%	9,8%
<i>Skorygowana rentowność aktywów</i>	8,0%	9,8%
<i>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</i>	80,6%	71,2%
<i>Wykorzystanie dźwigni finansowej</i>	72,5%	61,4%

W analizowanym okresie można zaobserwować wzrost stopy zwrotu z aktywów Eskulap. Ze względu na znikomą wysokość płaconych przez spółkę odsetek jest ona bardzo bliska skorygowanej rentowności aktywów. W 1997 r. zmniejszyła się stopa zwrotu z kapitałów własnych. Nadal jednak przekracza ona kilkakrotne wysokość stopy inflacji.

2.2.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Eskulap

Po przeprowadzeniu połączenia spółek MEDICINES, CARBO i CEFARM-B zostanie opracowany nowy program inwestycyjny uwzględniający plany rozwojowe Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Eskulap stanowić będzie jedno z Regionalnych Centrów Dystrybucji w przyszłej strukturze holdingowej.

2.2.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Eskulap w latach 1996-1997

Od kwietnia 1993 r. Eskulap posiada status zakładu pracy chronionej.

2.3. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Perspektywy i czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału.

2.4. Prognoza przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej po połączeniu z CARBO i CEFARM-B

Prognozy zawarte w Prospekcie są oparte na szacunkowych kalkulacjach i założeniach, które mogą być obarczone błędem ze względu na pozostającą poza kontrolą Spółki zmienność sytuacji gospodarczej i układu sił rynkowych. W związku z powyższym niniejsze prognozy nie mogą stanowić gwarancji ani pełnego obrazu wyników działalności Spółki w przyszłości.

Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że prognozy przyszłych wyników działalności nie są pewne i w związku z tym nie powinny stanowić jedynej podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnej. Potencjalnym inwestorom zaleca się zastosowanie własnej oceny zarówno odnośnie prognoz, jak też leżących u ich podstaw metodologii i założeń.

Poniżej przedstawiono prognozę dotyczącą możliwych przychodów ze sprzedaży podmiotów uczestniczących w fuzji oraz przychodów netto ze sprzedaży dwóch podmiotów zależnych w stosunku do MEDICINES – to jest Medicines Jasło oraz Eskulap. Zaprezentowano wartości odnoszące się do następujących okresów:

- okres kończący się 31 grudnia 1997 r. (rzeczywisty),
- okres kończący się 31 grudnia 1998 r. (prognoza).

Tabela: Grupa Kapitałowa MEDICINES – prognoza na 1998 r.

w tys. PLN

	Rok zakończony 31 grudnia 1997 Dane rzeczywiste	Rok zakończony 31 grudnia 1998 Prognoza
Przychody netto ze sprzedaży MEDICINES	277.894,1	
Przychody netto ze sprzedaży CARBO	590.548,3	
Przychody netto ze sprzedaży CEFARM-B	210.891,5	
Przychody netto ze sprzedaży MEDICINES JASŁO	37.653,0	
Przychody netto ze sprzedaży ESKULAP	46.365,0	
Łączne przychody netto ze sprzedaży z uwzględnieniem wyłączeń wynikających z wzajemnych zakupów.		1.403.073,0

Poniżej przedstawiono zestawienie głównych założeń wykorzystanych w przygotowaniu szacunkowej wielkości przychodów netto ze sprzedaży MEDICINES z uwzględnieniem połączenia z CARBO i CEFARM-B oraz przychody netto ze sprzedaży podmiotów zależnych w stosunku do Emitenta w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 1998 r.

- 1) Wzajemne zakupy zostały oszacowane na podstawie danych historycznych.
- 2) Prognozy dotyczące wielkości przychodów netto ze sprzedaży poszczególnych spółek zostały opracowane przez zarządy tych spółek.

Ze względu na przyjętą metodę ujęcia księgowego połączenia spółek oraz fakt, że połączenie nastąpi pod koniec roku za prognozę przychodów ze sprzedaży w 1998 roku należy przyjąć prognozę sprzedaży MEDICINES bez uwzględnienia połączenia z CARBO i CEFARM-B.

ROZDZIAŁ VII – SPRAWOZDANIA FINANSOWE

1. OPINIA O BADANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH

1.1. Opinia o prezentacji sprawozdań finansowych

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu “MEDICINES” S.A.

Na podstawie przedłożonych przez Zarząd, zweryfikowanych i zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, sprawozdań finansowych oraz informacji uzyskanych od Zarządu “MEDICINES” S.A. zestawiliśmy załączone sprawozdania finansowe “MEDICINES” S.A. za lata obrotowe kończące się 31.12.1995r., 31.12.1996r. i 31.12.1997r. zgodnie z wymogami określonymi rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 11.10.1994r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i memorandum informacyjne (Dz.U. Nr 128 poz. 631 z późniejszymi zmianami). Nie przeprowadziliśmy badań sprawozdań finansowych “MEDICINES” S.A. za lata obrotowe zakończone 31.12.1995r. i 31.12.1996r., które były przedmiotem zatwierdzeń Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Opinie poprzednich Biegłych Rewidentów na temat prawidłowości i rzetelności tych sprawozdań finansowych zawarte są w punktach 1.2 i 1.3 rozdziału VII.

Sprawozdanie finansowe “MEDICINES” S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.1997r. podlegało naszemu badaniu. Opinia dotycząca badania sprawozdania finansowego za ten rok zawarta jest w pkt. 1.4. rozdziału VII.

Za sprawozdania finansowe odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Forma prezentacji sprawozdań finansowych zamieszczonych w prospekcie i zakres ujawnionych w nich danych zgodne są z wymogami wyżej cytowanego rozporządzenia.

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.
w Warszawie

Wiceprezes Zarządu

Stanisław Wiktor Rzepnikowski
zam. w Łodzi,
ul. Studzińskiego 69 m. 10

Warszawa, dnia 3 czerwca 1998 r.

1.2. Opinia z badania sprawozdania finansowego "Medicines" S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.1995r.

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu "MEDICINES" S.A. w Łodzi przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego "MEDICINES" S.A. w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, na które składa się:

1. Bilans sporządzony na dzień 31.12.1995r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 26.425.811,35 zł.
2. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy 1995 za okres od 01.01. do 31.12.1995 roku, wykazujący zysk netto 1.093.579,05 zł.
3. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 1995 na sumę 804.704,42 zł.
4. Informacja dodatkowa.

oraz zbadaliśmy księgi rachunkowe, stanowiące podstawę sporządzenia tego sprawozdania.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat sprawozdania w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem załączone 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 ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i statutem jednostki oraz przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 01.01.1995r. do 31.12.1995r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.1995r.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Integralną część opinii stanowi sprawozdanie finansowe, o którym wydawana jest opinia.

Cecylia Teresa Wiśniewska

Maria Mirosława Snarska

biegły rewident nr ewid. 4387/3054
zam. w Łodzi, ul. Olimpijska 7 m 141

biegły rewident nr ewid. 3707/705
zam. w Łodzi, ul. Jeziorna 22 A

Łódź, dnia 15 marca 1996r.

Badanie sprawozdań finansowych MEDICINES S.A. za okres od 1.01.1995r. do 31.12.1995 r przeprowadziła oraz wydała o nim opinię spółka:

Biuro Biegłych Rewidentów "Tax-Consultus" Sp. z o.o. w Łodzi, ul. Piotrkowska 157
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 217

Spółka ta została inkorporowana przez Kancelarię Biegłych Rewidentów "Czupryniak i S-ka" Sp. z o.o., która następnie zmieniła nazwę na: Kancelaria Biegłych Rewidentów "Czupryniak – Snarska i Partnerzy" Sp. z o.o. Podmiot ten potwierdza opinię o sprawozdaniach MEDICINES S.A. za okres od 1.01.1995r. do 31.12.1995 r wydaną przez Biuro Biegłych Rewidentów "Tax-Consultus" Sp. z o.o.

Kancelaria Biegłych Rewidentów "Czupryniak – Snarska i Partnerzy" Sp. z o.o.
reprezentowana przez :

Marię Mirosławę Snarską -Wiceprezes Zarządu
zam. w Łodzi, ul. Jeziorna 22 A

1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego "Medicines" S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.1996r.

OPINIA BIEGLYCH REWIDENTÓW

**DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU
"MEDICINES" S.A. W ŁODZI, UL. ZBĄSZYŃSKA 3**

- I. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego "MEDICINES" S.A. w Łodzi, na które składa się:
1. bilans sporządzony na dzień 31.12.1996r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 43.850.327,17 zł,
 2. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.1996r. do 31.12.1996r. wykazujący zysk netto 2.533.759,88 zł,
 3. sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego od 01.01.1996r., do 31.12.1996r. na sumę (-) 571.423,60 zł,
 4. informacja dodatkowa.
- II. Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),
 2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
- III. Naszym zdaniem załączone 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 ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i statutem spółki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1.01.1996r. do 31.12.1996r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31.12.1996r. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

IV. Biegli rewidenci:

1. Władysława Kawa
Nr ewid. 4176/3551
zam. w Łodzi
ul. Olimpijska 3 m 54

Marek Turek "REWIDENT"
Biuro Usług Rachunkowych
w Łodzi
ul. Rysownicza 39/45 m.97

2. Marek Turek
Nr ewid. 1594/4409
zam. w Łodzi
ul. Rysownicza 39/45 m 97

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
Nr 940

Marek Turek
zam. w Łodzi
ul. Rysownicza 39/45 m 97

Łódź, dnia 10 marca 1997r

1.4. Opinia z badania sprawozdania finansowego "Medicines" S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.1997r.

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu "MEDICINES" S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki "MEDICINES" S.A. z siedzibą w Łodzi, ulica Zbąszyńska 3, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1997 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 135.865,4 tys. zł (135.865.384,36 zł),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 1997 roku do 31 grudnia 1997 roku wykazujący zysk netto w kwocie 8.054,7 tys. zł (8.054.748,44 zł),
- sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 1997 roku do 31 grudnia 1997 roku wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego w kwocie (+) 45.406,0 tys. zł. ((+) 45.405.980,21 zł),
- informację dodatkową w postaci not objaśniających do bilansu i rachunku zysków i strat.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat sprawozdania w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
 - zgodnie z zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych z dnia 5 kwietnia 1995r. w sprawie zakresu dodatkowych informacji podawanych w sprawozdaniach finansowych, innych niż banki jednostek będących emitentami papierów wartościowych dopuszczonych lub ubiegających się o ich dopuszczenie do publicznego obrotu (M.P. 21 z dnia 6.05.1995r.),
 - zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą, z zachowaniem ich ciągłości.
- i odzwierciedla rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku działalności gospodarczej w badanym okresie oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 1997r.

Informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1997, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:

Barbara Maciejak
nr ewid. 7825/5313

Wiceprezes Zarządu
Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.
00-844 Warszawa
ul. Grzybowska 80/82
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KIBR

Warszawa, dnia 05.03.1998 r.

2. ŹRÓDŁA INFORMACJI STANOWIĄCE PODSTAWĘ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZAWARTYCH W PROSPEKCIE I OPINII

Sprawozdania finansowe Spółki wraz z notami objaśniającymi zawarte w Rozdziale VII zostały zestawione na podstawie zweryfikowanych i zatwierdzonych sprawozdań finansowych za lata obrotowe kończące się 31.12.1995r. i 31.12.1996r. oraz 31.12.1997r. sporządzonych i przedłożonych przez Zarząd stosownie do obowiązujących przepisów wskazanych w opiniach biegłych rewidentów zamieszczonych w punktach 1.2 - 1.4., raportów biegłych rewidentów dotyczących kolejnych lat obrotowych oraz danych dodatkowych przygotowanych przez Zarząd na podstawie uprzednio zweryfikowanych ksiąg rachunkowych.

Przekształcenia i zakres ujawnień dokonany w niniejszym rozdziale został przejrany i zaakceptowany przez Zarząd MEDICINES oraz biegłych rewidentów i podmioty uprawnione do badania.

3. METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO

3.1. Majątek trwały

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniano według ceny nabycia i umarzano w następujący sposób:

- oprogramowanie:
 - o wartości początkowej niższej lub równej 2 tys. zł - w 100% w miesiącu następnym po oddaniu do użytkowania,
 - o wartości powyżej 2 tys. zł - przez 2 lata,
- koszty organizacji i podwyższenia kapitału - przez 5 lat,
- prawo wieczystego użytkowania gruntów - przez 5 lat,
- znaki towarowe - przez 2 lata.

Rzeczowy majątek trwały

a) Środki trwałe własne wyceniano według ceny nabycia i amortyzowano stosując następujące metody:

- dla środków trwałych o wartości początkowej niższej lub równej 2,0 tys. zł - w 100% w miesiącu następnym po oddaniu do użytkowania,
- dla środków trwałych o wartości początkowej powyżej 2,0 tys. zł:
 - metodą liniową - środki trwałe używane, zakupione przez Spółkę lub wniesione aportem, stosując stawki ustalone zgodnie z § 7 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20.01.1995r. w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, a także aktualizacji wyceny środków trwałych oraz zgodnie z § 9 ust. 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997r. w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
 - metodą degresywną, przy zastosowaniu współczynnika 3,0 do stawek określonych w w/w rozporządzeniach - środki trwałe z grupy 3- 6 (z wyłączeniem grupy 491 nabytej po 1.01.1997r.) i 8 i środki transportu z wyłączeniem samochodów osobowych (§ 7 ust. 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20.01.1995r. oraz § 9 ust.8 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997r.). Od 01.01.1997r. Spółka zrezygnowała z degresywnej metody amortyzacji w odniesieniu do

nabywanych po dniu 01.01.1997r. środków z grupy "491" użytkowanych w Spółce,

- metodą liniową - środki trwałe z grupy 4 oddane w dzierżawę przy zastosowaniu współczynnika 2,0 (§ 7 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20.01.1995r. oraz § 9 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997r.).
- środki trwałe z grupy 1 i 2 stosując stawki określone w załącznikach do w/w rozporządzeń.

Stawki amortyzacyjne w poszczególnych grupach rodzajowych środków trwałych kształtują się następująco:

- budynki (gr.1)	2,5% - 10%
- budowle (gr. 2)	4 - 10%
- maszyny i urządzenia techniczne (gr. 4)	30 - 90%
(gr. 6)	30%
- środki transportowe (gr. 7)	40 % - 60%
- pozostałe środki trwałe (gr. 8)	42% - 60%

Środki trwałe, dla których zakup w 1995r. był podstawą do odliczenia od dochodu dla celów podatku dochodowego, umorzono w 100%, obciążając jednocześnie koszty pełną kwotą naliczonej amortyzacji.

Mając na uwadze wyjaśnienia Departamentu Rachunkowości Ministra Finansów w sprawozdaniu finansowym za rok 1997 dokonano korekty umorzenia o nieplanowane odpisy amortyzacyjne 1995r. od w/w środków trwałych. Jednocześnie ujęto amortyzację od tych środków trwałych za lata 1996 i 1997 według przyjętych w Spółce zasad.

Wartość środków trwałych poddano obowiązkowemu przeszacowaniu według wskaźników przeliczeniowych ogłoszonych przez Prezesa GUS na dzień 1.01.1995r.

W wyniku aktualizacji wartość środków trwałych nie uległa zmianie.

b) Inwestycje rozpoczęte wyceniane są według kosztów poniesionych na ich nabycie. Ostatnią inwentaryzację inwestycji rozpoczętych przeprowadzono według stanu na dzień 31.12.1997r.

3.2. Majątek obrotowy

Zapasy

Towary krajowe wyceniane są według cen zakupu, natomiast towary importowane w cenie nabycia. Inwentaryzację towarów przeprowadzono według stanu na dzień 9.11.1996r.

Według oświadczenia Zarządu Spółki żadne zapasy materiałów i towarów na dzień 31.12.1997r. nie były wycenione w kwocie przekraczającej wartość netto ich sprzedaży.

Należności

Należności wykazywane są w wielkościach wynikających z faktur lub faktur korygujących, skorygowane o utworzone rezerwy. Na dzień 31.12.1997r. zaewidencjonowano i potraktowano jako wymagalne jedynie pewne do uzyskania należności z tytułu odsetek.

Na dzień 31.12.1997r. należności w walucie obcej dotyczyły nadpłaty zobowiązań i zostały przeliczone według kursu średniego ustalonego przez Prezesa NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Nadwyżkę różnic ujemnych nad dodatnimi dotyczącą jednej waluty odniesiono w ciężar kosztów finansowych.

Spółka stosuje zapłatę za dostawy leków w formie przelewu wierzytelności. Forma ta została przewidziana w artykule 453 K.C.

Środki pieniężne

Środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej.

3.3. Rozliczenia międzyokresowe czynne

Rozliczenia międzyokresowe czynne ujęto w bilansie według wysokości kosztów przypadających na następne okresy sprawozdawcze.

3.4. Kapitały własne

Kapitały własne Spółki wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, pozostałe kapitały rezerwowe oraz wynik finansowy netto roku obrotowego.

Kapitał akcyjny wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisami do rejestru handlowego. Kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe wykazane są w wartości nominalnej wynikającej z obowiązujących przepisów. Kapitał zapasowy powstał z odpisów z zysku z lat ubiegłych. Pozostałe kapitały rezerwowe utworzono z podziału zysku.

3.5. Kredyty bankowe i zobowiązania

Kredyty bankowe wykazywane są w wartościach wymagających zapłaty. Na 31.12.1997 r. Spółka nie korzystała z kredytów.

Zobowiązania wykazywane są w wielkościach wynikających z faktur w kwotach wymagających zapłaty lub faktur korygujących.

Zobowiązania w walucie obcej ujmowano według kursu średniego ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty z dnia powstania salda. Realizowane w ciągu okresu obrotowego różnice kursowe odnoszono odpowiednio na przychody lub koszty finansowe. Na dzień 31.12.1995r., 31.12.1996r. i 31.12.1997r. dokonano wyceny zobowiązań w walutach obcych po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa NBP. Nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi dotyczącą tej samej waluty, zaliczono do przychodów przyszłych okresów. Natomiast nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, dotyczącą tej samej waluty, odniesiono w koszty finansowe.

Zobowiązania na koniec prezentowanych okresów potwierdzone były wysłanymi bądź uzyskanymi potwierdzeniami kontrahentów lub zapłatami.

3.6. Fundusze specjalne

Odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych naliczano zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

3.7. Przychody przyszłych okresów

Przychody przyszłych okresów dotyczą dodatnich różnic kursowych, powstałych w związku z wyceną bilansową rozrachunków.

3.8. Podatki

Spółka odprowadza podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z obowiązującą 38% stawką określoną w ustawie z 15.02.1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 1993r. Nr 106 poz. 482 z późniejszymi zmianami).

Na dzień bilansowy 31.12.1995r. i 31.12.1996r. nie wystąpiła rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, spowodowana odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych.

Na dzień bilansowy 31.12.1997r. wystąpiła konieczność utworzenia rezerwy na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 42,6 tys. zł. Rezerwa ta została ujęta w księgach 1997 roku.

Spółka stosuje do naliczania podatku VAT następujące stawki: 0%, 7% i 22%.

3.9. Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się: wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

Wynik działalności operacyjnej

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonych w rzeczywistych cenach sprzedaży z uwzględnieniem opustów i rabatów bez podatku od towarów i usług oraz zrealizowanych pozostałych przychodów operacyjnych, a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w kosztach wytworzenia lub w cenach nabycia (zakupu), powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnego zarządu, sprzedaży produktów, towarów i innych składników majątku oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Do wyceny przychodów ze sprzedaży towarów stosowane są następujące ceny:

- a) ceny urzędowe hurtowe - określone w "wykazie urzędowych cen leków gotowych, surowic i szczepionek produkcji krajowej", wprowadzonym decyzjami Ministra Finansów,
- b) ceny hurtowe z marżą urzędową - które dotyczą leków importowanych wymienionych w wykazach Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej. Marże urzędowe dotyczące leków objętych tymi wykazami określone zostały w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30.XI.1994r. (Monitor Polski nr 64 poz. 572, oraz 67 poz. 757),
- c) ceny umowne - stosowane do leków nie wymienionych w wykazach, oraz pozostałych towarów oferowanych przez Spółkę.

Wynik na działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej ustalony jest na podstawie różnicy między należnymi przychodami z operacji finansowych, a w szczególności z uzyskania dodatnich różnic kursowych i oprocentowania rachunków bankowych a kosztami operacji finansowych, na które składają się m.in. odsetki i prowizje od kredytów oraz ujemne różnice kursowe.

Wynik na operacjach nadzwyczajnych

Wynik na operacjach nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi. Zyski i straty nadzwyczajne są skutkiem występowania zdarzeń niepowtarzalnych, poza zwykłą działalnością Spółki.

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych.

4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZAMIESZCZONYM W PROSPEKCIE A DANYMI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZATWIERDZONEGO

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.1995 - 31.12.1995 r.

w tys. PLN

Sprawozdanie zatwierdzone		Korekty	Sprawozdanie prezentowane w prospekcie	
Pozycje	Wartość		Wartość	Pozycja
Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	2 349,7	9,4	2 359,1	Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 612,5)	9,4	(3 603,1)	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej
Zwrócone odsetki	9,4	(9,4)	-	Zwrócone odsetki
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 331,9	(9,4)	5 322,5	Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Objaśnienie korekt do rachunku przepływów pieniężnych za okres 1.01. - 31.12.1995r.

w tys. PLN

Kwota	Treść
9,4	Uzyskane odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych do 3 miesięcy

Bilans na dzień 31.12.1996r.

w tys. PLN

Sprawozdanie zatwierdzone		Korekty	Sprawozdanie prezentowane w prospekcie	
Pozycje	Wartość		Wartość	Pozycja
Finansowy majątek trwały	265,2	(265,2)	-	Finansowy majątek trwały
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	265,2	265,2	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu
Suma bilansowa	265,2	-	265,2	Suma bilansowa

Objaśnienie korekt do bilansu za 1996 r.

w tys. PLN

Kwota	Treść
265,2	Przeniesienie wartości akcji z "Finansowego majątku trwałego" do "Papiarów wartościowych przeznaczonych do obrotu".

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.1996 - 31.12.1996 r.

w tys. PLN

Sprawozdanie zatwierdzone		Korekty	Sprawozdanie prezentowane w prospekcie	
Pozycje	Wartość		Wartość	Pozycja
Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	2 806,8	(51,2)	2 755,6	Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	381,1	(51,2)	329,9	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej
Splata długoterminowych kredytów bankowych	(2 659,3)	2 659,3	-	Splata długoterminowych kredytów bankowych
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	8 276,8	(2 446,8)	5 830,0	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych
Splata krótkoterminowych kredytów bankowych	(787,5)	(212,5)	(1 000,0)	Splata krótkoterminowych kredytów bankowych
Zapłacone odsetki	(2 806,8)	51,2	(2 755,6)	Zapłacone odsetki
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 659,1	51,2	1 710,3	Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Objaśnienie korekt do rachunku przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01. do dnia 31.12.1996r.

w tys. PLN

Kwota	Treść
51,2	Prowizje od kredytów.
2.659,3	Konwersja kredytu długoterminowego do krótkoterminowego potraktowana przez Spółkę jako splata
212,5	Zaciągnięcie kredytu krótkoterminowego w 1996r.
212,5	Splata kredytu krótkoterminowego zaciągniętego w 1995r.

5. BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT, SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ NOTY OBJAŚNIAJĄCE

5.1. Bilans

AKTYWA

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	Nr noty	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
I	Majątek trwały		509,6	2.289,7	9.787,8
1	Wartości niematerialne i prawne	1	69,2	66,2	4.661,7
2	Rzeczowy majątek trwały	2	440,4	2.223,5	4.474,1
3	Finansowy majątek trwały	3	-	-	652,0
4	Należności długoterminowe		-		-
II	Majątek obrotowy		25 890,3	41.509,3	125.861,9
1	Zapasy	4	5 971,4	11.682,5	26.077,9
2	Należności	5	19 114,2	29.328,3	53.681,6
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	6	-	265,2	463,1
4	Środki pieniężne	7	804,7	233,3	45.639,3
III	Rozliczenia międzyokresowe	8	25,9	51,3	215,7
RAZEM AKTYWA		X	26 425,8	43.850,3	135.865,4

PASYWA

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	Nr noty	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
I	Kapitał własny		2 095,8	4.629,6	90.875,9
1	Kapitał akcyjny	9	1 000,0	1.000,0	11.058,6
2	Należne wpłaty na poczet kapitału		-	-	-
3	Kapitał zapasowy	10	1,9	1.095,8	71.095,8
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-	-
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	11	0,2	-	-
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	12	0,1	-	666,8
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego		1 093,6	2.533,8	8.054,7
II	Rezerwy	13	-	-	42,6
III	Zobowiązania		24 326,0	39.220,7	44.938,8
1	Zobowiązania długoterminowe	14	1 372,5	3.000,0	-
2	Zobowiązania krótkoterminowe	15	22 953,5	36.220,7	44.938,8
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	16	4,0	-	8,1
RAZEM PASYWA		X	26 425,8	43.850,3	135.865,4

Wartość księgowa netto na jedną akcję według stanu na dzień 31.12.1997 r. wynosiła 16,44 zł.

5.2. Rachunek zysków i strat

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	Nr noty	1.01. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01.- 31.12.1997r.
I	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	1	122 977,0	175.800,6	277.894,1
1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		122 809,9	175.469,0	277.113,1
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów		167,1	331,6	781,0
II	Koszty sprzedanych towarów i produktów	2	110.336,3	156.710,8	246.895,4
1	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		110 336,3	156.653,9	246.611,6
2	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		-	56,9	283,8
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		12.640,7	19.089,8	30.998,7
IV	Koszty sprzedaży		2 276,3	4.784,3	8.687,8
V	Koszty ogólnego zarządu		5.140,2	7.646,6	8.744,6
VI	Pozostałe przychody operacyjne	3	10,6	237,3	650,3
VII	Pozostałe koszty operacyjne	4	800,8	397,0	702,3
VIII	Zysk (strata) na działalności operacyjnej		4 434,0	6.499,2	13.514,3
IX	Przychody z udziałów w innych podmiotach w tym:		-	-	-
1	od podmiotów zależnych		-	-	-
2	od podmiotów stowarzyszonych		-	-	-
X	Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, w tym:		-	-	-
1	od podmiotów zależnych		-	-	-
2	od podmiotów stowarzyszonych		-	-	-
XI	Pozostałe przychody finansowe	5	82,9	509,5	4.200,4
XII	Koszty finansowe	6	2 578,2	3.021,6	4.707,4
XIII	Zysk (strata) na działalności gospodarczej		1 938,7	3.987,1	13.007,3
XIV	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		-	(0,3)	(0,3)
1	Zyski nadzwyczajne		-	-	-
2	Straty nadzwyczajne	7	-	0,3	0,3
XV	Zysk (strata) brutto		1 938,7	3.986,8	13.007,0
XVI	Podatek dochodowy	8	845,1	1 453,0	4.909,7
XVII	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-	42,6
XVIII	Zysk (strata) netto		1 093,6	2.533,8	8.054,7
XIX	Zysk na jedną akcję (w zł) *)		4,51	5,07	3,21

*) Zysk netto na 1 akcję uwzględnia split, który został dokonany 27.05.1997 r. w stosunku 1 : 50.

Spółka skorzystała w 1995r. z ulgi inwestycyjnej na mocy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 25.01.1994r. w sprawie odliczeń od dochodów wydatków inwestycyjnych oraz obniżek podatku dochodowego.

Korektę ulgi inwestycyjnej w kwocie 666,8 tys. zł ujęto w księgach 1997 roku w ramach konta rozliczenie wyniku finansowego i wykazano jako nie podzielony zysk z lat ubiegłych.

Gdyby korektę tę ujęto w księgach 1996 roku zysk netto wyniósłby 3.200,4 tys. zł a zysk na jedną akcję wykazany byłby w kwocie 6,40 zł.

5.3. Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	01.01. - 31.12.1995r.	01.01. - 31.12.1996r.	01.01. - 31.12.1997.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I	Zysk (strata) netto	1 093,6	2 533,8	8 054,7
II	Korekty o pozycje	(4 696,7)	(2 203,9)	(15 769,9)
1	Amortyzacja	896,1	667,7	1 000,4
2	(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-
3	Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	2 359,1	2 755,6	3 849,3
4	Rezerwy na należności	-	11,2	126,1
5	Inne rezerwy	-	-	-
6	Podatek dochodowy naliczony od zysku brutto	845,1	1 453,0	4 952,2
7	Podatek dochodowy zapłacony	(861,2)	(1 561,9)	(4 270,2)
8	(Zysk) strata na sprzedaży i likwidacji składników działalności inwestycyjnej	(0,3)	1,0	(183,4)
9	Zmiana stanu zapasów	(2 692,9)	(5 711,1)	(14 395,4)
10	Zmiana stanu należności	(18 950,5)	(10 114,5)	(23 606,3)
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów oraz funduszy specjalnych	13 583,5	10 324,5	16 916,8
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	120,4	(25,4)	(164,4)
13	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	4,0	(4,0)	8,1
14	Inne pozycje	-	-	(3,1)
III	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	(3 603,1)	329,9	(7 715,2)
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I	Wpływy z działalności inwestycyjnej	4,4	1,5	595,1
1	Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-
2	Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	4,4	1,5	140,1
3	Sprzedaż akcji, udziałów oraz innych papierów wartościowych podmiotów zależnych	-	-	-
4	Sprzedaż akcji, udziałów oraz innych papierów wartościowych podmiotów stowarzyszonych	-	-	-
5	Sprzedaż pozostałych składników finansowego majątku trwałego	-	-	-
6	Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-	-	455,0
7	Splacone pożyczki	-	-	-
8	Otrzymane dywidendy	-	-	-

9	Otrzymane odsetki	-	-	-
10	Pozostałe wpływy	-	-	-
II	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 017,8)	(2 613,1)	(9 342,7)
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(60,3)	(38,3)	(4 655,9)
2	Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	(957,5)	(2 309,6)	(2 562,5)
3	Nabycie akcji, udziałów oraz innych papierów wartościowych podmiotów zależnych	-	-	-
4	Nabycie akcji, udziałów oraz innych papierów wartościowych podmiotów stowarzyszonych	-	-	-
5	Nabycie pozostałych składników finansowego majątku trwałego	-	(265,2)	(532,0)
6	Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-	-	(463,1)
7	Udzielone pożyczki	-	-	(120,0)
8	Zwrócone dywidendy	-	-	-
9	Zwrócone odsetki	-	-	-
10	Pozostałe wydatki - zaliczka	-	-	(1 009,2)
III	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 013,4)	(2 611,6)	(8 747,6)
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I	Wpływy z działalności finansowej	7 681,6	10 449,2	102 651,1
1	Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych.	1 372,5	4 286,8	5 474,9
2	Zaciągnięcie długoterminowych pożyczek	-	-	-
3	Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	1 000,0	5 830,0	17 093,6
5	Zaciągnięcie krótkoterminowych pożyczek	-	332,4	24,0
6	Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	4 968,3	-	-
7	Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych oraz dopłat do kapitału	340,8	-	80 058,6
8	Zwrócone odsetki	-	-	-
9	Pozostałe wpływy	-	-	-
II	Wydatki z tytułu działalności finansowej	(2 359,1)	(8 738,9)	(40 782,3)
1	Splata długoterminowych kredytów bankowych	-	-	(5 474,9)
2	Splata długoterminowych pożyczek	-	-	-
3	Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4	Splata krótkoterminowych kredytów bankowych	-	(1 000,0)	(28 582,9)

5	Splata krótkoterminowych pożyczek	-	(15,0)	(341,4)
6	Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	(4 968,3)	-
7	Wydatki z tytułu kosztów emisji	-	-	-
8	Umorzenie akcji (udziałów)	-	-	-
9	Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-	-	(2 533,8)
10	Tantiemy dla Rady Nadzorczej	-	-	-
11	Wypłaty nagród z zysku dla załogi	-	-	-
12	Wydatki na cele społecznie użyteczne	-	-	-
13	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-
14	Zapłacone odsetki	(2 359,1)	(2 755,6)	(3 849,3)
15	Pozostałe wydatki	-	-	-
III	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 322,5	1 710,3	61 868,8
D	Zmiana stanu środków pieniężnych	706,0	(571,4)	45 406,0
E	Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	98,7	804,7	233,3
F	Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego	804,7	233,3	45 639,3

5.4. Noty objaśniające do bilansu

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej			
- wartość początkowa	11,7	11,7	4 082,0
- umorzenie	2,3	4,7	7,0
- wartość netto	9,4	7,0	4 075,0
Oprogramowanie komputerów			
- wartość początkowa	16,9	32,3	51,6
- umorzenie	8,6	14,0	13,8
- wartość netto	8,3	18,3	37,8
Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów			
- wartość początkowa	53,0	53,0	582,8
- umorzenie	1,5	12,1	40,4
- wartość netto	51,5	40,9	542,4
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości			
- wartość początkowa	-	-	8,2
- umorzenie	-	-	1,7
- wartość netto	-	-	6,5
RAZEM			
- wartość początkowa	81,6	97,0	4 724,6
- umorzenie	12,4	30,8	62,9
- wartość netto	69,2	66,2	4 661,7

ZMIANY W STANIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH W OKRESIE
OD 1.12. DO 31.12.1995R.

w tys. PLN

Tytuł	Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	Oprogramowanie komputerów	Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.12.1995r.	11,7	-	-	11,7
Zwiększenia	-	16,9	53,0	69,9
- przyjęcie z inwestycji	-	-	43,4	43,4
- zakup	-	16,9	-	16,9
- aport rzeczowy	-	-	9,6	9,6
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na 31.12.1995r.	11,7	16,9	53,0	81,6
Skumulowana amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.12.1995r.	-	-	-	-
Amortyzacja za okres	2,3	8,6	1,5	12,4
Stan na 31.12.1995r.	2,3	8,6	1,5	12,4
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.1995r.	9,4	8,3	51,5	69,2

ZMIANY W STANIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1996R.

w tys. PLN

Tytuł	Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu sp. akcyjnej	Oprogramowanie komputerów	Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.01.1996r.	11,7	16,9	53,0	81,6
Zwiększenia	-	38,3	-	38,3
- zakup	-	38,3	-	38,3
Zmniejszenia	-	22,9	-	22,9
- likwidacja	-	22,9	-	22,9
Stan na 31.12.1996r.	11,7	32,3	53,0	97,0
Skumulowana amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.01.1996r.	2,3	8,6	1,5	12,4
Amortyzacja za okres	2,4	28,3	10,6	41,3
Zmniejszenia	-	22,9	-	22,9
- likwidacja	-	22,9	-	22,9
Stan na 31.12.1996r.	4,7	14,0	12,1	30,8
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.1996r.	7,0	18,3	40,9	66,2

ZMIANY W STANIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1997R.

w tys. PLN

Tytuł	Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	Oprogramowanie komputerów	Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	Znak towarowy	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych					
Stan na 1.01.1997r.	11,7	32,3	53,0	-	97,0
Zwiększenia	4 070,3	48,0	529,8	8,2	4 656,3
- przejęcie z inwestycji	4 070,3	-	529,8	-	4.600,1
- zakup	-	48,0	-	8,2	56,2
Zmniejszenia	-	28,7	-	-	28,7
- likwidacja	-	28,7	-	-	28,7
Stan na 31.12.1997r.	4 082,0	51,6	582,8	8,2	4 724,6
Skumulowana amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych					
Stan na 1.01.1997r.	4,7	14,0	12,1	-	30,8
Amortyzacja za okres	2,3	28,5	28,3	1,7	60,8
Zmniejszenia	-	28,7	-	-	-
- likwidacja	-	28,7	-	-	28,7
Stan na 31.12.1997r.	7,0	13,8	40,4	1,7	62,9
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.1997r.	4 075,0	37,8	542,4	6,5	4 661,7

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 2

1. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
1	BUDYNKI I BUDOWLE (1 i 2)			
	- wartość brutto	794,1	2.099,4	2.510,1
	- umorzenie	682,4	714,2	128,7
	- wartość netto	111,7	1.385,2	2 381,4
2	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY (3 - 6)			
	- wartość brutto	120,2	867,2	2.523,9
	- umorzenie	43,4	240,6	839,5
	- wartość netto	76,8	626,6	1 684,4
3	ŚRODKI TRANSPORTU (7)			
	- wartość brutto	283,0	368,9	593,3
	- umorzenie	41,9	184,7	222,8
	- wartość netto	241,1	184,2	370,5
4	POZOSTAŁE ŚRODKI TRWAŁE (8)			
	- wartość brutto	277,5	39,1	62,8
	- umorzenie	268,1	11,6	25,5
	- wartość netto	9,4	27,5	37,3
5	RAZEM			
	- wartość brutto	1 474,8	3 374,6	5.690,1
	- umorzenie	1 035,8	1.151,1	1.216,5
	- wartość netto	439,0	2.223,5	4.473,6

ZMIANY W STANIE ŚRODKÓW TRWAŁYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1995R.
w tys. PLN

Tytuł	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH					
Stan na 01.01.1995r.	-	6,2	-	167,5	173,7
aktualizacja	-	-	-	-	-
Stan na 01.01.1995. po aktualizacji	-	6,2	-	167,5	173,7
Zwiększenia	794,1	118,6	283,0	111,9	1 307,6
- zakup	751,5	112,1	71,2	21,3	956,1
- aport rzeczowy	42,6	4,6	211,8	90,6	349,6
- pozostałe	-	1,9	-	-	1,9
Zmniejszenia	-	4,6	-	1,9	6,5
- sprzedaż	-	4,6	-	-	4,6
- pozostałe	-	-	-	1,9	1,9
Stan na 31.12.1995.	794,1	120,2	283,0	277,5	1 474,8
SKUMULOWANA AMORTYZACJA ŚRODKÓW TRWAŁYCH					
Stan na 01.01.1995r.	-	-	-	152,6	152,6
aktualizacja	-	-	-	-	-
Stan na 01.01.1995. po aktualizacji	-	-	-	152,6	152,6
Zwiększenia	682,4	43,9	41,9	115,5	883,7
- amortyzacja za okres	2,4	43,9	41,9	115,5	203,7
- nieplanowane odpisy amortyzacyjne	680,0	-	-	-	680,0
Zmniejszenia	-	0,5	-	-	0,5
- sprzedaż	-	0,5	-	-	0,5
Stan na 31.12.1995.	682,4	43,4	41,9	268,1	1 035,8
Wartość netto środków trwałych na 31.12.1995.	111,7	76,8	241,1	9,4	439,0

ZMIANY W STANIE ŚRODKÓW TRWAŁYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1996R.

w tys. PLN

Tytuł	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH					
Stan na 01.01.1996r.	794,1	120,2	283,0	277,5	1 474,8
Zwiększenia	1 305,3	754,7	85,9	267,5	2 413,4
- zakup z inwestycji	1 305,3	754,7	85,9	267,5	2 413,4
Zmniejszenia	-	7,7	-	505,9	513,6
- sprzedaż	-	4,8	-	-	4,8
- likwidacja	-	2,9	-	505,9	508,8
Stan na 31.12.1996r.	2 099,4	867,2	368,9	39,1	3 374,6
SKUMULOWANA AMORTYZACJA ŚRODKÓW TRWAŁYCH					
Stan na 01.01.1996r.	682,4	43,4	41,9	268,1	1 035,8
Zwiększenia	31,8	202,4	142,8	249,4	626,4
- amortyzacja za okres	31,8	202,4	142,8	249,4	626,4
Zmniejszenia	-	5,2	-	505,9-	511,1
- sprzedaż	-	2,3	-	-	2,3
- likwidacja	-	2,9	-	505,9	508,8
Stan na 31.12.1996r.	714,2	240,6	184,7	11,6	1151,1
Wartość netto środków trwałych na 31.12.1996r.	1385,2	626,6	184,2	27,5	2223,5

ZMIANY W STANIE ŚRODKÓW TRWAŁYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1997R.

w tys. PLN

Tytuł	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH					
Stan na 01.01.1997r.	2099,4	867,2	368,9	39,1	3374,6
Zwiększenia	477,7	1682,4	334,0	133,4	2627,5
- zakup z inwestycji	477,7	1 682,4	316,4	127,6	2 604,1
- darowizny	-	-	17,6	5,8	23,4
Zmniejszenia	67,0	25,7	109,6	109,7	312,0
- sprzedaż	-	11,9	109,6	-	121,5
- likwidacja	-	3,6	-	109,7	113,3
- darowizny	67,0	-	-	-	67,0
- niedobory	-	10,1	-	-	10,1
- pozostałe	-	0,1	-	-	0,1
Stan na 31.12.1997r.	2510,1	2523,9	593,3	62,8	5690,1
SKUMULOWANA AMORTYZACJA ŚRODKÓW TRWAŁYCH					
Stan na 01.01.1997r.	714,2	240,6	184,7	11,6	1151,1
Zwiększenia	94,5	610,9	120,6	123,6	949,6
- amortyzacja za okres	84,5	610,9	120,6	123,6	939,6
- amortyzacja środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną za 1995 r. i 1996 r.	10,0	-	-	-	10,0
Zmniejszenia	680,0	12,0	82,5	109,7	884,2
- sprzedaż	-	6,9	82,5	-	89,4
- likwidacja	-	3,6	-	109,7	113,3
- straty	-	1,5	-	-	1,5
- cofnięcie księgowania ulgi amortyzacyjnej	680,0	-	-	-	680,0
Stan na 31.12.1997r.	128,7	839,5	222,8	25,5	1216,5
Wartość netto środków trwałych na 31.12.1997r.	2381,4	1684,4	370,5	37,3	4473,6

2. INWESTYCJE ROZPOCZĘTE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Wartość	1,4	-	0,5

3. ZALICZKI NA POCZET INWESTYCJI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Wartość	-	-	-

RAZEM RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Wartość	440,4	2 223,5	4 474,1

PODZIAŁ ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG RODZAJU WŁASNOŚCI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Środki trwałe własne	440,4	2 223,5	4 474,1
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze i zaliczane do majątku emitenta	-	-	-
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze pozabilansowe	-	-	-

Spółka skorzystała w 1995r. z ulgi inwestycyjnej na mocy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 25.01.1994r. w sprawie odliczeń od dochodów wydatków inwestycyjnych oraz obniżek podatku dochodowego.

Korektę ulgi inwestycyjnej w kwocie 666,8 tys. PLN ujęto w księgach 1997 roku w ramach konta rozliczenie wyniku finansowego i wykazano jako nie podzielony zysk z lat ubiegłych.

Gdyby korektę tę ujęto w księgach 1996 roku, w sprawozdaniu finansowym za 1996 rok zmianie uległyby następujące pozycje bilansowe:

w tys. PLN

Sprawozdanie zatwierdzone i prezentowane w prospekcie		Korekty prezentacyjne	Pozycje po korektach prezentacyjnych	
Pozycje	Wartość		Wartość	Pozycja
Rzeczowy majątek trwały	2 223,5	670,0	2893,5	Rzeczowy majątek trwały
Należności i roszczenia	29 328,3	(3,3)	29 325,0	Należności i roszczenia
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	-	666,7	666,7	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych

Ujęcie korekty ulgi inwestycyjnej w księgach roku 1997 oraz uwzględnienie zmiany stawki podatku dochodowego od osób prawnych z 40 % na 38% spowodowało, że kwota nie podzielonego wyniku z lat ubiegłych uległa zmianie o 0,1 zł.

Nie podzielony wynik z lat ubiegłych w sprawozdaniu za 1997 rok wynosi 666,8 tys. zł.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 3

FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Udziały i akcje, w tym:	-	-	532,0
- w podmiotach zależnych	-	-	-
- w podmiotach stowarzyszonych	-	-	-
- pozostałe	-	-	532,0
Udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:	-	-	120,0
- udzielone podmiotom zależnym	-	-	-
- udzielone podmiotom stowarzyszonym	-	-	-
- pozostałe	-	-	120,0
Pozostałe składniki finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-	-
- pozostałe papiery wartościowe podmiotów zależnych	-	-	-
- pozostałe papiery wartościowe podmiotów stowarzyszonych	-	-	-
- pozostałe papiery wartościowe	-	-	-
RAZEM	-	-	652,0

AKCJE

Nazwa podmiotu	Siedziba podmiotu	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa [tys. PLN]	Udział "MEDICINES" S.A. w kapitale akcyjnym podmiotu
CARBO S.A.	Katowice, ul. Parcelowa 60	hurtowy obrót lekami	532,0	3,71%

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 4

ZAPASY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Materiały	-	1,9	87,9
Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
Towary	5 971,4	11 680,6	25 990,0
Zaliczki na poczet dostaw	-	-	-
RAZEM	5 971,4	11 682,5	26 077,9

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 5

NALEŻNOŚCI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	18.987,4	28 750,0	51 286,8
- od podmiotów zależnych	-	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-	-
Pozostałe należności od podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	120,2	427,8	656,7
Należności wewnątrzzakładowe	-	-	-
Należności dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
Pozostałe należności	6,6	150,5	1 738,1
NALEŻNOŚCI NETTO	19.114,2	29 328,3	53 681,6
- Należności w walucie polskiej	19.114,2	29 336,4	53 818,0
- Należności w walutach obcych	-	3,1	0,9
UTWORZONE REZERWY	-	11,2	137,3
NALEŻNOŚCI BRUTTO	19.114,2	29 339,5	53 818,9

STRUKTURA CZASOWA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG
BRUTTO NA KONIEC OSTATNIEGO
PREZENTOWANEGO OKRESU

w tys. PLN

Razem	Należności nie spłacone w okresie				
	do 30 dni	30 - 90 dni	90 - 180 dni	180 - 360 dni	powyżej 360 dni
51 419,6	27 408,2	22 019,4	1 769,9	200,1	22,0

Z normalnym tokiem sprzedaży przez Emitenta związane są następujące przedziały czasowe spłacania należności:

- dla aptek: od 30 do 55 dni w zależności od wielkości realizowanego obrotu,
- dla szpitali: od 30 do 60 dni, w wyjątkowych przypadkach termin może wynosić 7 dni.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 6

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Akcje własne do zbycia	-	-	-
Papiery wartościowe podmiotów zależnych, w tym:	-	-	-
- udziały i akcje	-	-	-
Papiery wartościowe podmiotów stowarzyszonych, w tym:	-	-	-
- udziały i akcje	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe papiery wartościowe	-	265,2 ^{*)}	463,1 ^{*)}
RAZEM	-	265,2	463,1

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 7

ŚRODKI PIENIĘŻNE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Środki pieniężne w kasie	417,4	170,5	198,4
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	387,3	62,8	45 440,9
Inne środki pieniężne	-	-	-
RAZEM	804,7	233,3	45 639,3

^{*)} Akcje Spółki CARBO S.A. są akcjami o nieograniczonej zbywalności, nie notowanymi na giełdzie.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 8

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Prenumerata	2,0	5,9	5,5
Ubezpieczenie majątkowe	23,9	45,4	135,6
Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	74,6
RAZEM	25,9	51,3	215,7

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 9

KAPITAŁ AKCYJNY

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na 31.12.1997r. wynosi 11.058,6 tys. zł i dzieli się na 5.529.300 akcji po 2 zł każda. Na ogólną ilość akcji składa się 1.750.000 akcji imiennych serii A, B, C i 3.779.300 akcji na okaziciela serii D i E.

W 1997 roku kapitał akcyjny został podwyższony o 10.058,6 tys. zł poprzez:

- emisję 25.000 akcji imiennych serii C,
- emisję 25.586 akcji na okaziciela serii D po 100 zł każda (akt notarialny Rep. A Nr 1131/97 z dnia 28.03.1997.). Akcje imienne są uprzywilejowane pięciokrotnie co do głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Inne uprzywilejowania tym akcjom nie przysługują. Objęcie kapitału następowało poprzez wpłaty gotówkowe. Podwyższony kapitał został zarejestrowany w dniu 22.04.1997 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwala z dnia 27.05.1997 r. dokonało splitu wszystkich akcji imiennych serii A, B, C oraz na okaziciela serii D z dotychczasowej wartości nominalnej 100 zł odpowiednio na 50 akcji imiennych A, B i C oraz 50 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł (akt notarialny Rep. Nr 2133/97 z dnia 27.05.1997 r. Zmiana wartości nominalnej akcji została wpisana do rejestru handlowego na mocy postanowienia Sądu z dnia 11.06.1997 r.,
- emisję 2.500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 2 zł każda (akt notarialny Rep. A Nr 4642/97 z dnia 17.11.1997 r.). Wszystkie akcje serii E zostały zaoferowane do objęcia na zasadach Publicznej Subskrypcji, zaś ich cena została ustalona na 30 zł za akcję. Objęcie kapitału następowało poprzez wpłaty gotówkowe. Podwyższony kapitał został zarejestrowany w dniu 26.11.1997 r.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 10

KAPITAŁ ZAPASOWY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	70 000,0
Kapitał utworzony ustawowo	-	-	-
Kapitał utworzony zgodnie ze statutem lub umową, ponad wymaganą ustawowo wartość	1,9	1 095,8	1 095,8
Kapitał z dopłat wspólników	-	-	-
Inny	-	-	-
RAZEM	1,9	1 095,8	71 095,8

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU ZAPASOWEGO

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Stan na początek okresu	-	1,9	1 095,8
Zwiększenia	1,9	1 093,9	70 000,0
Sprzedaż akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	70 000,0
Wynik podziału zysku za 1994r.	1,9	-	-
Wynik podziału zysku za 1995r.	-	1 093,6	-
Przeniesienie z pozostałego kapitału rezerwowego	-	0,2	-
Przeniesienie skutków denominacji z niepodzielonego wyniku	-	0,1	-
Zmniejszenia	-	-	-
Stan na koniec okresu	1,9	1 095,8	71 095,8

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 11

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Kapitał utworzony z podziału zysku	0,2	-	-
Inny	-	-	-
RAZEM	0,2	-	-

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU REZERWOWEGO

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Stan na początek okresu	-	0,2	-
Zwiększenia	-	-	-
Odpis z zysku 1994r.	0,2	-	-
Odpis z zysku 1995r.	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	0,2	-
Stan na koniec okresu	0,2	-	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 12

NIE PODZIELONY ZYSK LUB NIE POKRYTA STRATA Z LAT UBIEGŁYCH

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Zysk netto poprzedniego okresu	2,2	1.093,6	2.533,8
Nie podzielony zysk (nie pokryta strata) z lat ubiegłych	-	0,1	666,8
Zysk do podziału	2,1	1.093,7	-
Odpis na kapitał zapasowy	1,9	1.093,7	-
Odpis na kapitał rezerwowy	0,2	-	-
Dywidenda dla akcjonariuszy	-	-	2.533,8
Zysk nie podzielony	0,1	-	666,8

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 13

REZERWY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
REZERWY NETTO	-	-	42,6
Rezerwy na należności	-	11,2	137,3
REZERWY BRUTTO	-	11,2	179,9

ZMIANY W STANIE REZERW

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Stan na początek okresu	-	-	11,2
Zwiększenia	-	11,2	180,2
Zmniejszenia	-	-	11,5
Stan na koniec okresu	-	11,2	179,9
Rezerwy na należności	-	11,2	137,3
Rezerwy netto na koniec okresu	-	-	42,6

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 14

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Długoterminowe kredyty bankowe	1 372,5^{*)}	3 000,0	-
Długoterminowe pożyczki	-	-	-
w tym: - od podmiotów zależnych	-	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
RAZEM	1 372,5	3 000,0	-
- Zobowiązania długoterminowe w walucie polskiej	1 372,5	3 000,0	-
- Zobowiązania długoterminowe w walutach obcych	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE WEDŁUG OKRESÓW ZAPADALNOŚCI

w tys. PLN

Razem	Zobowiązania długoterminowe zapadalne w okresie		
	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	ponad 5 lat
3 000,0	3 000,0	-	-

^{*)} Kredyt odnawialny obrotowy udzielony przez Petrobank S.A. w dniu 20.06.1995 roku na okres od 20.06.1995 r. do 19.06.1997 r.

Spółka na dzień 31.12.1997 r. nie korzystała z żadnego kredytu bankowego mimo zawartych umów, które zostały opisane w nodzie nr 16.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 15

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Kredyty bankowe	1 000,0	8 489,3	-
Pożyczki	-	317,4	-
w tym: - od podmiotów zależnych	-	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	4 968,3	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	16 826,8	27 310,1	44 106,3
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	-	-	-
Zobowiązania wekslowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych	118,3	55,5	718,1
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1,6	5,3	-
Zobowiązania wewnątrzzakładowe	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty z tytułu	-	-	-
Fundusze specjalne	14,6	28,1	42,2
- świadczeń socjalnych	14,6	28,1	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23,9	15,0	72,2
RAZEM	22 953,5	36 220,7	44 938,8
- Zobowiązania krótkoterminowe w walucie polskiej	22 502,0	35 311,1	43 516,1
- Zobowiązania krótkoterminowe w walutach obcych	451,5	909,6	1 422,7

KREDYTY BANKOWE

Spółka na dzień 31.12.1997 r. nie korzystała z żadnego kredytu bankowego mimo zawartych umów z wymienionymi poniżej bankami.

Nazwa podmiotu od którego zaciągnięto kredyt lub pożyczkę	Siedziba	Kwota kredytu lub pożyczki [tys. PLN]	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenie
PETROBANK S.A. O/Łódź	Łódź, ul. Rzgowska 34/36	6 000,0	zmienne	19.06.1999r.	weksel <i>in blanco</i> oraz cesja istniejących i przyszłych wierzytelności budżetowych
Bank Handlowy w Warszawie S.A. O/Łódź	Łódź, ul. Piotrkowska 74	10 000,0	zmienne	24.11.1998r.	bez zabezpieczenia
Kredyt Bank PBI S.A. I O/Łódź	Łódź, ul. Zgierska 42A	1 000,0	zmienne	17.04.1998r.	weksel <i>in blanco</i> oraz zastaw na towarach handlowych o wartości 1.667,0 tys. zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej
Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. O/Łódź	Łódź, ul. Sienkiewicza 24	4 000,0	zmienne	1.06.1998r.	hipoteka kaucyjna w kwocie 1.800 tys. zł na nieruchomości przy ul. Zbąszyńskiej 3 KW 98354 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, zastaw na towarach o wartości 3.500,0 tys. zł wraz z cesją ubezpieczenia oraz weksel <i>in blanco</i>

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 16

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW w tys. PLN

Tytuł	31.12.1995r.	31.12.1996r.	31.12.1997r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
Przychody przyszłych okresów	4,0	-	8,1
w tym: niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	4,0	-	8,1
RAZEM	4,0	-	8,1

5.5. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 1

PODZIAŁ PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW ZE WZGLĘDU NA STRUKTURĘ:

1. RZECZOWĄ

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Przychody netto ze sprzedaży usług	167,1	331,6	781,0
Dzierżawa środków trwałych i wynajem powierzchni	46,2	51,2	406,2
Usługi handlowe	120,9	280,4	374,8
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	122 809,9	175 469,0	277 113,1
RAZEM	122 977,0	175 800,6	277 894,1

2. TERYTORIALNĄ

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Kraj	122 977,0	175 800,6	277 894,1
Eksport	-	-	-

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW SKORYGOWANE O WSKAŹNIK INFLACJI

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	169 419,4	201 994,9	277 894,1

Do przeceny przychodów ze sprzedaży przyjęto na podstawie Biuletynu Statystycznego Głównego Urzędu Statystycznego nr 4 z maja 1998 r następujące wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych:

96/95 - 19,9%

97/96 - 14,9%

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 2

KOSZTY SPRZEDANYCH TOWARÓW I PRODUKTÓW

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Koszt wytworzenia sprzedanych usług			
Zużycie materiałów i energii	585,2	744,2	779,1
Usługi obce	4 699,6	7 816,7	9 856,2
Wynagrodzenia	1 065,2	1 847,7	2 853,8
Świadczenia na rzecz pracowników	393,9	749,6	1 119,4
Podatki i opłaty	48,4	143,0	151,6
Amortyzacja	216,1	667,7	1 000,4
Pozostałe	408,1	518,9	1 955,7
Zmiana stanu produktów	-	-	-
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	7 416,5	12 430,9	17 432,4
Razem koszt wytworzenia sprzedanych usług	-	56,9	283,8
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	110 336,3	156 653,9	246 611,6
RAZEM	110 336,3	156 710,8	246 895,4

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	4,4	1,5	140,1
Darowizny środków pieniężnych	6,2	184,0	378,7
Różnice inwentaryzacyjne	-	51,8	110,4
Rozwiązanie rezerw	-	-	11,5
Pozostałe	-	-	9,6
RAZEM	10,6	237,3	650,3

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	4,1	2,6	85,1
Nieplanowane odpisy amortyzacyjne środków trwałych	680,0	-	-
Odpisane należności przedawnione, umorzone i nieściągnięte	14,0	3,1	49,0
Darowizny	36,4	150,8	87,5
Niedobory i szkody	66,3	217,9	264,7
Utworzone rezerwy na należności wątpliwe i nieściągalne	-	11,2	137,6
Nieodpłatnie przekazane środki trwałe	-	-	67,0
Pozostałe koszty operacyjne	-	11,4	11,4
RAZEM	800,8	397,0	702,3

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 5

POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Odsetki od należności	60,0	464,8	1 349,2
w tym: - od podmiotów zależnych	-	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-	-
Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych	-	-	455,0
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	9,4	20,5	2 283,8
Dodatnie różnice kursowe	13,5	- *)	9,8
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	1,8
Pozostałe	-	24,2	100,8
RAZEM	82,9	509,5	4 200,4

*) dodatnie różnice kursowe wynoszą 5,72 zł.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 6

KOSZTY FINANSOWE

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Korekty wartości finansowego majątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	-
Odsetki od zobowiązań	155,1	73,2	280,0
w tym: - dla podmiotów zależnych	-	-	-
-dla podmiotów stowarzyszonych	-	-	-
Wartość sprzedanych papierów wartościowych	-	-	265,2
Ujemne różnice kursowe	19,6	118,7	229,1
w tym: - zrealizowane	19,6	104,6	223,4
- niezrealizowane	-	14,1	5,7
Odsetki i prowizje od kredytów	368,0	1 969,6	3.891,6
Odsetki od pożyczek	-	89,9	28,2
Odsetki budżetowe	0,0^{*)}	1,8	0,3
Odsetki od obligacji	2 035,5	750,5	-
Pozostałe odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	17,9	13,0
RAZEM	2 578,2	3 021,6	4 707,4

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 7

STRATY NADZWYCZAJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Straty losowe	-	-	-
Inne	-	0,3	0,3
RAZEM	-	0,3	0,3

^{*)} odsetki budżetowe za 1995r. wynoszą 29,20 zł

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 8

PODATEK DOCHODOWY

w tys. PLN

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
a) zysk (strata) brutto	1 938,7	3 986,8	13 007,0
b) trwale różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	37,6	(272,5)	76,5
- przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do dochodu do opodatkowania (zmniejszenie podstawy opodatkowania) według tytułów:	-	-	(67,5)
- równowartość przekazanego Zakładowi Energetycznemu środka trwałego	-	-	67,0
- pozostałe	-	-	0,5
- koszty i straty nie uznawane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodu (zwiększenia podstawy opodatkowania) według tytułów:	754,0	215,0	226,9
- rozliczenie na PFRON	18,3	27,6	
- amortyzacja samochodów osobowych	3,3	8,0	8,0
- ubezpieczenie samochodów osobowych	-	1,7	2,7
- nieplanowane odpisy amortyzacyjne środków trwałych	680,0	-	-
- amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	1,5	10,6	28,3
- amortyzacja środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną	-	-	25,4
- darowizny	36,4	150,8	87,4
- odpisane należności	14,0	3,0	0,3
- odsetki budżetowe	-	1,8	0,3
- sankcje UKS	-	9,6	-
- składki	-	1,8	2,3
- przekazanie środka trwałego Zakładowi Energetycznemu	-	-	67,0
- koszty postępowania i opłat sądowych	-	-	2,6
- VAT do należności odpisanych jako nieściągalne	-	-	2,6
- inne	0,5	0,1	-
- inne zwiększenia (zmniejszenia) dochodu do opodatkowania przewidziane przepisami podatkowymi (według tytułów)	(716,4)	(487,5)	(82,9)
- ulga inwestycyjna	(680,0)	-	-
- dodatkowa premia od ulgi inwestycyjnej	-	(340,0)	-
- darowizny	(36,4)	(147,5)	(82,9)
c) zysk (strata) brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	1 976,3	3 714,3	13 083,5
d) podatek dochodowy od zysku brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	790,5	1 485,7	4 971,7

e) przejściowe różnice między zyskiem brutto a podstawą opodatkowania	136,5	(99,8)	(154,9)
- dodatnie (według głównych tytułów)	-	(2,7)	(496,6)
- odsetki od pożyczek i lokat	-	-	(74,6)
- odsetki od należności	-	-	(420,0)
- zarachowane a niezrealizowane dyskonto	-	(2,7)	(2,0)
- ujemne (według głównych tytułów)	136,5	(97,1)	341,7
- zapłacone odsetki od zobowiązań	136,5	(101,5)	228,2
- umorzone odsetki od zobowiązań	-	(16,7)	(1,2)
- różnice kursowe z wyceny	-	14,1	(8,3)
- rezerwa na należności	-	4,0	126,0
- odsetki od pożyczek	-	3,0	(3,0)
- inne	-	-	-
f) podatek dochodowy od salda różnic przejściowych (rezerwa na podatek dochodowy według obowiązujących w danym roku stawek lub rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu podatku dochodowego)	(54,6)	39,9	58,8
g) rezerwa według stawki 36%	(49,1)	35,9	55,8
h) podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 112,8	3 614,5	12 928,6
i) podatek dochodowy	845,1	1 445,8	4 912,9
j) przypis podatku za 1995r.	-	7,2	-
k) podatek dochodowy od korekty amortyzacji środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną ujętej w pozycji nie podzielony wynik finansowy	-	-	(3,2)
l) podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	-	1 456,4	4 909,7

Różnice w prezentacji zamieszczonych zmian podstawy opodatkowania w wyżej przedstawionej nocie w stosunku do danych zawartych w raporcie rocznym wynikają z potraktowania różnic przejściowych rozpoczynających się po raz pierwszy w danym roku, jako tytuły zmniejszające lub zwiększające podstawę opodatkowania z konsekwencją na lata następne.

Stan R.M.K z tytułu podatku odłożonego na 31.12.1995 r.	(49,1)
Podatek dochodowy od salda różnic przejściowych w 1996 r. (rezerwa)	35,9
Stan R.M.K z tytułu podatku odłożonego na 31.12.1996 r.	(13,2)
Podatek dochodowy od salda różnic przejściowych w 1997 r. (rezerwa)	55,8
Stan podatku odłożonego na 31.12.1997 r. (rezerwa)	42,6

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 9

PODZIAŁ ZYSKU NETTO

Podziału zysku dokonano:

za 1995r. - Uchwałą Nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 04.07.1996r.

za 1996r. - Uchwałą Nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.03.1997r.

za 1997r. - Uchwałą Nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13.05.1998r.

Podziału zysku netto jest dokonywany po zakończeniu roku obrotowego i zatwierdzeniu sprawozdań finansowych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Przedstawiony poniżej zysk netto w kolejnych okresach był dzielony w okresie następnym.

Tytuł	1.12. - 31.12.1995r.	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Zysk (strata) netto	2,2	1.093,6	2.533,8
Nie podzielony zysk z lat poprzednich	-	0,1	666,8
Zysk do podziału	2,1	1.093,7	-
Podział zysku na			-
- kapitał zapasowy	1,9	1.093,7	-
- kapitał rezerwowy	0,2	-	
- dywidenda dla akcjonariuszy	-	-	2.533,8
Zysk niepodzielony	0,1	-	666,8

**5.6. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego za okres
01.01. - 31.12.1997r.**

w tys. PLN

Tytuł	Wartość
Udzielone przez Emitenta gwarancje i poręczenia	
a) na rzecz podmiotów zależnych	-
b) na rzecz podmiotów stowarzyszonych	-
c) na rzecz innych podmiotów	-
Obciążenia majątku o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym	
a) trwałego	1 800,0
b) obrotowego (zapasy)	-
1. towary	5 167,0
2. przyszłe wierzytelności	-
Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy	
- nowe Oddziały	48 000,0
- system informatyczny	10 000,0
- automatyzacja prac magazynowych	5 000,0
- zakup nieruchomości	2 416,0
- modernizacja i rozbudowa sieci komputerowej	1 100,0
- zakup samochodów osobowych i osobowo - dostawczych	850,0
- modernizacja posiadanych budynków biurowo - magazynowych	450,0
- wyposażenie magazynów i biur	416,0
Transakcje z podmiotami powiązanymi pomiędzy Emitentem a:	
a) podmiotem dominującym wobec Emitenta	-
b) podmiotami zależnymi od Emitenta i z nim stowarzyszonymi	-
c) członkami zarządu i organami nadzoru Emitenta, podmiotu dominującego wobec Emitenta, podmiotów zależnych od Emitenta i z nim stowarzyszonych	45 077,1
d) małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków zarządu i organów nadzoru Emitenta, podmiotu dominującego wobec Emitenta, podmiotów zależnych od Emitenta i z nim stowarzyszonych	-
e) osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzoru Emitenta, podmiotu dominującego wobec Emitenta, podmiotów zależnych od Emitenta i z nim stowarzyszonych	-

6. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DACIE BILANSU SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31.12.1997 R

6.1. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dacie sporządzenia bilansu do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego za 1997 r. tj. 5.03.1998 r.

Według oświadczenia Zarządu MEDICINES od daty bilansu, poza opisanymi poniżej nie wystąpiły inne zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na treść prezentowanego w Prospekcie ostatniego sprawozdania finansowego.

1. Spółka zakupiła za kwotę netto 2.416,0 tys. zł nieruchomości w Łodzi od Hurtowni Leków Pana Jacka Szwajcowskiego zgodnie z aktem notarialnym zawartym przed Notariuszem w Łodzi Małgorzatą Z. Król za numerem Repertorium A Nr 1/98. Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 26.06.1997r. zawartej w tej samej Kancelarii Notarialnej - Repertorium A Nr 2586/97.
2. MEDICINES zawarła w dniu 09.01.1998r. umowy nabycia łącznie 2000 udziałów tj. 100% udziałów "Medicines Jasło" Sp. z o.o. z siedzibą w Jasle, po 5 zł każdy udział to jest na wartość 10.000,00 zł.
3. Zarząd Spółki został poszerzony do 4 osób. Od 19.01.1998r. nowym członkiem Zarządu został Pan Sławomir Dudek.
4. Spółka sprzedała za kwotę netto 71,4 tys. zł nieruchomości położoną w Piotrkowie Trybunalskim przy ul. Warzywnej 5 zgodnie z umową sprzedaży z dnia 22.01.1998r. spisana w Kancelarii Notarialnej Małgorzaty Z. Król w Łodzi - akt notarialny Repertorium A Nr 389/98.
5. W dniu 26.01.1998r. Spółka zawarła umowy nabycia łącznie 4.770 udziałów tj. 51% udziałów Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Eskulap z siedzibą w Łomży za cenę 7.050,0 tys. zł.
6. Zgodnie z Decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 17.02.1998r. odbyło się pierwsze giełdowe notowanie akcji Spółki MEDICINES na rynku równoległym giełdy.

6.2. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dacie wydania opinii z badania sprawozdania finansowego za 1997 r.

1. W dniu 11 lutego 1998 r. Zarządy Spółek MEDICINES w Łodzi i CARBO w Katowicach wymieniły listy intencyjne w sprawie połączenia obu Spółek. Połączenie ma nastąpić poprzez inkorporację CARBO przez MEDICINES.
2. W dniu 13 marca 1998 r. Zarząd MEDICINES podpisał z Zarządami CARBO w Katowicach oraz CEFARM-B w Opolu umowę zarządów w przedmiocie połączenia trzech podmiotów.

Ponieważ decyzja w przedmiocie połączenia spółek akcyjnych wymaga podjęcia zgodnych uchwał przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółek umowa ta nie statuuje zobowiązania co do połączenia ani też nie przesądza w żadnym stopniu decyzji, które podjęte zostaną przez akcjonariuszy. Umowa zawiera natomiast wskazanie ogólnych zasad, którymi kierować się będą Zarządy trzech zainteresowanych połączeniem Spółek przy przygotowaniu procesu połączenia, a ponadto precyzuje czynności prawne i faktyczne, które podejmowane będą przez Strony celem stworzenia warunków dla podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Umowa przewiduje, że połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt. 1 Kodeksu Handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku CARBO oraz całego

majątku CEFARM-B na MEDICINES z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego MEDICINES.

Zarządy łączących się Spółek planują odbycie Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy w terminie umożliwiającym złożenie wniosku o dopuszczenie akcji emitowanych w związku z połączeniem do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz prospektu emisyjnego do dnia 30 czerwca 1998 r.

Wolą stron jest natomiast aby cała transakcja połączenia została zakończona do dnia 30 września 1998 r.

Szczegółowe warunki połączenia, w szczególności parytet wymiany akcji CARBO i CEFARM-B na akcje MEDICINES ustalone zostaną w terminie późniejszym na mocy aneksu do umowy w sprawie połączenia.

3. Zgodnie z postanowieniami Umowy Zarządów MEDICINES, CARBO i CEFARM-B z dnia 13.03.1998 r., w dniu 27.03.1998 r. został podpisany Aneks do tej Umowy określający parytety wymiany akcji w procesie fuzji spółek. Zgodnie z postanowieniami Aneksu MEDICINES wyemituje 4.541.400 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Akcjonariuszom CARBO, w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie 2.880.000 akcji (25 akcji MEDICINES za 1 akcję CARBO), w tym 425.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5 głosów na każdą akcję oraz 2.455.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Akcjonariuszom CEFARM-B w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie 1.661.400 akcji (71 akcji MEDICINES za 1 akcję CEFARM-B), w tym 415.350 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5 głosów na każdą akcję oraz 1.246.050 akcji zwykłych na okaziciela.

Ponadto strony ustaliły, że Zarządy CARBO i MEDICINES przedłożą swoim walnym zgromadzeniom akcjonariuszy wniosek o niewypłacenie dywidendy z zysku za 1997 r., zaś Zarząd CEFARM-B przedłoży swemu walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy wniosek o wypłacenie dywidendy z zysku za 1997 r. w kwocie 234.702 zł tj. 10 zł 03 gr. na jedną akcję.

4. W dniu 10 kwietnia 1998 r. Spółka nabyła działkę o powierzchni 54 tysięcy metrów kwadratowych zlokalizowaną w Gdańsku przy ul. Rakietowej. Cena nabycia działki wynosi 2.038.014,00 zł.
5. W dniu 16 kwietnia 1998 r. Spółka nabyła nieruchomość zlokalizowaną w Sosnowcu przy ul. Naftowej, na którą składa się 12 działek o łącznej powierzchni 41.712 metrów kwadratowych wraz z naniesionymi na nie budynkami, budowlami i urządzeniami. Łączna cena nabycia netto tej nieruchomości wynosi 2.711.280,00 zł.
6. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13.05.1998 r. podjęło między innymi uchwały:
- Uchwałę zatwierdzającą sprawozdanie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, a także bilans na dzień 31.12.1997 r. oraz rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 1997 r. do 31 grudnia 1997 r.
 - Uchwałę w sprawie przeznaczenia na fundusz zapasowy całości zysku za okres od 1 stycznia 1997 r. do 31 grudnia 1997 r., w kwocie 8.054.748,44 zł powiększoną o kwotę 666.826,70 zł wynikającą z korekty ksiąg rachunkowych dokonanej w 1997 r.
 - Uchwałę w sprawie udzielenia pokwitowania Zarządowi Spółki z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 1997 r. do 31 grudnia 1997 r.
 - Uchwałę w sprawie udzielenia pokwitowania Radzie Nadzorczej z wykonania przez nią obowiązków w okresie od 27 maja 1997 r. do 13 maja 1998 r.
 - Uchwałę w sprawie połączenia z CARBO z Katowic i CEFARM-B z Opola oraz emisji akcji serii F, G, H, I, które zostaną wydane akcjonariuszom tych spółek w zamian za majątek przyłączanych przedsiębiorstw.

7. W dniu 15.05.1998 r. Walne Zgromadzenia spółek CARBO i CEFARM-B podjęły uchwały o połączeniu z MEDICINES na wcześniej uzgodnionych warunkach.
8. W dniu 15.07.1998r została podpisana Umowa pożyczki pomiędzy MEDICINES S.A. i CARBO S.A., na mocy której MEDICINES S.A. udzieli CARBO S.A. pożyczki w kwocie 9.000.000,- zł. Pożyczka zostanie zwrócona w ciągu miesiąca od wypowiedzenia umowy przez MEDICINES S.A. Oprocentowanie pożyczki wynosi 22,5% w skali roku.
9. W dniu 20.07.1998r. Spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej w Szczecinie przy ul. Pomorskiej. Przedmiotem umowy są cztery działki o łącznej powierzchni 46.918 m kw. wraz z budynkami, budowlami i urządzeniami usytuowanymi na tej nieruchomości.
Przyrzeczona umowa sprzedaży została zawarta w dniu 06.10.98 r. Łączna cena zakupu wyniosła 6.700.000,- zł.
10. W dniu 27.07.1998r. Spółka podpisała z Przedsiębiorstwem Budowlanym "ALLCON" Sp. z o.o. w Gdyni umowę dotyczącą budowy budynku magazynowo-biurowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Gdańsku przy ul. Rakietowej.
Zakończenie robót budowlanych określone zostało do dnia 31.12.1998 r.
11. W dniu 25.08.1998r CARBO S.A. w całości spłaciła MEDICINES S.A. pożyczkę udzieloną na podstawie umowy z dnia 15.07.1998 r. w kwocie 9.000.000,- zł
12. W dniu 04.09.1998 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie zmiany uchwały nr 5/98 z dnia 13 maja 1998 roku dotyczącej połączenia się "MEDICINES" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką "CARBO" Spółka Akcyjna w Katowicach oraz "CEFARM B" Spółka Akcyjna w Opolu przez przeniesienie całego majątku Spółki CARBO SA na "MEDICINES" S.A. oraz całego majątku CEFARM B na "MEDICINES" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki, zwanej dalej Uchwałą.
Zmiany dotyczyły parametrów połączenia z CEFARM-B S.A., w szczególności wielkości emisji przeznaczonej dla akcjonariuszy CEFARM-B.
Uchwałą nr 2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "MEDICINES" zmieniło termin wejścia w życie uchwały nr 6/98 Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 13 maja 1998 roku dotyczącej zmiany § 2 ust. 1 Statutu Spółki.
13. NWZA CARBO większością 92% głosów oddanych podjęło w dniu 04.09.98 r. analogiczną uchwałę w zakresie połączenia ze Spółką MEDICINES.
14. W dniu 12 września 1998r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Eskulap Spółki z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do wysokości 571.250 zł tj. o kwotę 103.750 zł poprzez utworzenie 2075 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. MEDICINES objął 51% podwyższonego kapitału, tj. 1059 nowych udziałów.
15. W dniu 19 września 1998r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CEFARM-B w Opolu pojęło uchwałę w sprawie połączenia z MEDICINES
16. W dniu 15.10.1998r. została zarejestrowana spółka MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku. Kapitał założycielski wynosi 4.000,- zł. 100% udziałów zostało objętych przez MEDICINES. Nowo powołana spółka będzie zajmować się dystrybucją farmaceutyków w regionie gdańskim.
17. W dniu 19.10.1998 została zarejestrowana spółka MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi. Kapitał założycielski wynosi 3.612.150 zł i składa się z 72.243 udziałów po 50 zł każdy udział. 100% udziałów zostało objętych przez MEDICINES w tym: 72.163 udziały o łącznej wartości 3.608.150 zł zostały pokryte aportem w postaci 4.270 akcji spółki CARBO z siedzibą w Katowicach, a 80 udziałów o wartości 4.00,- zł zostało pokrytych gotówką. Nowopowołana spółka będzie jedną ze spółek zajmujących się sprzedażą na

rynku aptecznym w ramach grupy, która powstanie po połączeniu się MEDICINES z CARBO i CEFARM-B

18. Do dnia 21.10.1998 r Spółka nabyła na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 14.100 własnych akcji celem ich wydania akcjonariuszom CEFARM-B w procesie połączenia obu firm, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 04.09.1998 r.

ROZDZIAŁ VIII – INFORMACJE DODATKOWE

1. RAPORT MEDICINES ZA 3 KWARTAŁY 1998 R.

Metody wyceny aktywów, pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są jednolite dla wszystkich okresów zaprezentowanych w Prospekcie. Te same zasady, które odnoszą się do okresów kończących się 31 grudnia 1995 r., 31 grudnia 1996 r. i 31 grudnia 1997 r. zostały zastosowane w sprawozdaniu finansowym kończącym się 30 września 1998 r.

1.1. Bilans

AKTYWA

			w tys. PLN
Lp.	Tytuł	Nr noty objaśniającej	30.09.1998r.
I	Majątek trwały		4.7012,5
1	Wartości niematerialne i prawne	1	4.712,0
2	Rzeczowy majątek trwały	2	24.832,2
3	Finansowy majątek trwały	3	17.468,3
4	Należności długoterminowe	4	-
II	Majątek obrotowy		117.445,0
1	Zapasy	5	21.480,5
2	Należności	6	76.102,9
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	7	17.831,3
4	Środki pieniężne	8	2.030,3
III	Rozliczenia międzyokresowe	9	81,5
RAZEM AKTYWA		X	164.539,0

PASYWA

			w tys. PLN
Lp.	Tytuł	Nr noty objaśniającej	30.09.1998r.
I	Kapitał własny		102.118,6
1	Kapitał akcyjny	10	11.058,6
2	Należne wpłaty na poczet kapitału		-
3	Kapitał zapasowy	11	79.817,4
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	12	-
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	13	-
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	14	-
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego		11.242,6
II	Rezerwy	15	535,3
III	Zobowiązania		61.885,0
1	Zobowiązania długoterminowe	16	-
2	Zobowiązania krótkoterminowe	17	61.885,0
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	18	0,1
RAZEM PASYWA		X	164.539,0

1.2. Rachunek zysków i strat

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	Nr noty objaśniającej	1.01. – 30.09.1998 r.
I	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	1	272.642,7
1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		271.590,0
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów		1.052,7
II	Koszty sprzedanych towarów i produktów	2	245.036,9
1	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		244.821,6
2	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		215,3
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		27.605,8
IV	Koszty sprzedaży		10.910,1
V	Koszty ogólnego zarządu		8.137,6
VI	Pozostałe przychody operacyjne	3	2.038,1
VII	Pozostałe koszty operacyjne	4	956,9
VIII	Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9.639,3
IX	Przychody z udziałów w innych podmiotach w tym:		-
1	od podmiotów zależnych		-
2	od podmiotów stowarzyszonych		-
X	Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, w tym:		-
1	od podmiotów zależnych		-
2	od podmiotów stowarzyszonych		-
XI	Pozostałe przychody finansowe	5	71.843,9
XII	Koszty finansowe	6	63.807,7
XIII	Zysk (strata) na działalności gospodarczej		17.675,5
XIV	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		1,4
1	Zyski nadzwyczajne	7	-
2	Straty nadzwyczajne	8	1,4
XV	Zysk (strata) brutto		17.674,1
XVI	Podatek dochodowy	9	6.431,6
XVII	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-
XVIII	Zysk (strata) netto		11.242,6
XIX	Zysk na jedną akcję (w zł)		2.03

1.3. Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	01.01. – 30.09.1998r
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I	Zysk (strata) netto	11.242,6
II	Korekty o pozycje	(12.532,4)
1	Amortyzacja	1.980,3
2	(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych	-
3	Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	(647,2)
4	Rezerwy na należności	39,4
5	Inne rezerwy	-
6	Podatek dochodowy naliczony od zysku brutto	6.431,6
7	Podatek dochodowy zapłacony	(5.998,6)
8	(Zysk) strata na sprzedaży i likwidacji skład. działaln. inwestycyjnej	(4.692,5)
9	Zmiana stanu zapasów	4.597,4
10	Zmiana stanu należności	(23.451,1)
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów oraz funduszy specjalnych	10.109,4
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	134,2
13	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(7,9)
14	Inne pozycje	(1.027,4)
III	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	(1.289,8)

B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I	Wpływy z działalności inwestycyjnej	66.245,3
1	Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych	36,4
2	Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	71,4
3	Sprzedaż udziałów i akcji w podmiotach zależnych oraz innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty	-
4	Sprzedaż udziałów i akcji w podmiotach stowarzyszonych oraz innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty	-
5	Sprzedaż pozostałych składników majątku trwałego	-
6	Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	65.177,8
7	Splacone pożyczki	-
8	Otrzymane dywidendy	-
9	Otrzymane odsetki	959,7
10	Pozostałe wpływy	-
II	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	113.492,5
1	Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych	1.406,9
2	Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	13.545,4
3	Nabycie udziałów i akcji w podmiotach zależnych od innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty	13.320,5
4	Nabycie udziałów i akcji w podmiotach stowarzyszonych oraz innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty	-
5	Nabycie pozostałych składników finansowego majątku trwałego	-
6	Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	79.166,5
7	Udzielone pożyczki	27,8
8	Zwrócone dywidendy	-
9	Zwrócone odsetki	240,6
10	Pozostałe wydatki	5.784,8
III	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47.247,2)

C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I	Wpływy z działalności finansowej	5.000,0
1	Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	-
2	Zaciągnięcie pozostałych długoterminowych pożyczek	-
3	Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-
4	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	5.000,0
5	Zaciągnięcie krótkoterminowych pożyczek	-
6	Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-
7	Wpływy z emisji akcji i udziałów własnych oraz dopłat do kapitału	-
8	Zwrócone odsetki	-
9	Pozostałe wpływy	-
II	Wydatki z tytułu działalności finansowej	72,0
1	Splata długoterminowych kredytów bankowych	-
2	Splata długoterminowych pożyczek	-
3	Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-
4	Splata krótkoterminowych kredytów bankowych	-
5	Splata krótkoterminowych pożyczek	-
6	Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-
7	Wydatki z tytułu kosztów emisji	-
8	Umorzenie akcji	-
9	Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-
10	Tantiemy dla Rady Nadzorczej	-
11	Wypłaty nagród z zysku dla załogi	-
12	Wydatki na cele społecznie użyteczne	-
13	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-
14	Zapłacone odsetki	72,0
15	Pozostałe wydatki	-
III	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4.928,0
D	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(43.609,0)
E	Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	45.639,3
F	Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego	2.030,3

1.4. Noty objaśniające do bilansu

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	
- wartość początkowa	4.106,9
- umorzenie	626,1
- wartość netto	3.480,8
Oprogramowanie komputerów	
- wartość początkowa	74,6
- umorzenie	23,6
- wartość netto	51,0
Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	
- wartość początkowa	1.376,9
- umorzenie	196,7
- wartość netto	1.180,2
RAZEM	
- wartość początkowa	5.558,4
- umorzenie	846,4
- wartość netto	4.712,0

ZMIANY W STANIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 30.09.1998r.

w tys. zł

Tytuł	Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	Oprogramowanie komputerów	Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH				
Stan na 1.01.1998r.	4.090,3	51,6	582,7	4.724,6
Zwiększenia	16,6	121,4	803,8	941,8
- zakup	16,6	121,4	803,8	941,8
Zmniejszenia – likwidacja	-	98,4	9,6	108,0
Stan na 30.09.1998r.	4.106,9	74,6	1.376,9	5.558,4
SKUMULOWANA AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH				
Stan na 1.01.1998r.	8,7	13,8	40,4	62,9
Amortyzacja za okres	617,4	108,2	161,1	886,7
Zmniejszenia - razem	-	98,4	4,8	103,2
Likwidacja	-	98,4	-	98,4
Sprzedaż	-	-	4,8	4,8
Stan na 30.09.1998r.	626,1	23,6	196,7	846,4
WARTOŚĆ NETTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH NA 30.09.1998 r.	3.480,8	51,0	1.180,2	4.712,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 2

1. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. zł

Lp.	Tytuł	30.09.1998r.
0	GRUNTY WŁASNE	
	- grunty własne	2.049,2
1	BUDYNKI I BUDOWLE (1 i 2)	
	- wartość brutto	6401,9
	- umorzenie	263,9
	- wartość netto	6.138,0
2	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY (3-6)	
	- wartość brutto	3.324,3
	- umorzenie	1.420,8
	- wartość netto	1.903,5
3	ŚRODKI TRANSPORTU (7)	
	- wartość brutto	1.001,1
	- umorzenie	294,4
	- wartość netto	706,7
4	POZOSTAŁE ŚRODKI TRWAŁE (8)	
	- wartość brutto	64,0
	- umorzenie	35,6
	- wartość netto	28,4
RAZEM ŚRODKI TRWAŁE		
	- wartość brutto	12.840,5
	- umorzenie	2.014,7
	- wartość netto	10.825,8

ZMIANY W STANIE ŚRODKÓW TRWAŁYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 30.09.1998r.

w tys. zł						
Tytuł	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH						
Stan na 01.01.1998r.	2049,3	2.510,2	2.523,9	593,3	62,7	5.690,1
Zwiększenia		5.459,3	901,4	454,9	136,5	9.001,4
- zakup		-	763,3	454,5	136,4	1.354,2
- przejęcia z inwestycji /otrzymane darowizny	2049,3	5.459,3	138,1	0,4	0,1	7.647,2
Zmniejszenia		1.567,6	101,0	47,2	135,2	1.851,0
- sprzedaż	-	42,6	24,0	47,2	-	113,8
-likwidacja	-	-	5,5	-	135,2	140,7
- nieodpłatne przekaz.	-	113,8	71,5	-	-	185,3
- likwidacja zadania inwest.	-	1.411,2	-	-	-	1.411,2
Stan na 30.09.1998r.	2049,3	6.401,9	3.324,3	1.001,0	64,0	12.840,5
SKUMULOWANA AMORTYZACJA ŚRODKÓW TRWAŁYCH						
Stan na 01.01.1998r.	-	128,7	839,5	222,9	25,4	1.216,5
Zwiększenia	-	223,4	607,8	117,2	145,3	1.093,7
- amortyzacja za okres	-	210,6	607,8	117,2	145,3	1.080,9
-amortyzacja środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną za 1995 i 1996r.		12,8	-	-	-	12,8
Zmniejszenia	-	88,2	26,4	45,7	135,2	295,5
- sprzedaż	-	10,6	20,9	45,7	-	77,2
- likwidacja	-	-	5,5	-	135,2	140,7
- likwidacja zadania inwestycyjnego	-	77,6	-	-	-	77,6
Stan na 30.09.1998r.		263,9	1.420,9	294,4	35,5	2.014,7
WARTOŚĆ NETTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA 30.09.1998r.	2049,3	6.138,0	1.903,4	706,6	28,5	10.825,8

2. INWESTYCJE ROZPOCZĘTE

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Wartość	8.231,7

3. ZALICZKI NA POCZET INWESTYCJI

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Wartość	5.774,7

RAZEM RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Wartość	24.832,2

PODZIAŁ ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG RODZAJU WŁASNOŚCI

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Środki trwałe własne	10.825,8
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze i zaliczane do majątku emitenta	-
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze pozabilansowe	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 3

FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. zł

	Tytuł	30.09.98 r.
1.	Udziały i akcje w tym:	17.320,5
	-udziały i akcje w podmiotach zależnych	17.320,5
	-udziały i akcje w podmiotach stowarzyszonych	-
2.	Udzielone pożyczki długoterminowe	147,8
3.	Pozostałe składniki finansowego majątku trwałego- obligacje	-
	RAZEM FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY	17.468,3

Posiadane Udziały

Nazwa podmiotu	Siedziba podmiotu	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa (tys. PLN)	Udział "MEDICINES" S.A. w kapitale akcyjnym podmiotu
Medicines Jasło Sp. z o.o.	Jasło, ul. Kopernika 18	Hurtowy obrót lekami	10.200,0	100%
Eskulap Sp. z o.o.	Łomża, ul. Nowogrodzka 151 A	Hurtowy obrót lekami	7.120,5	51%

Dodatkowe informacje w odniesieniu do udziałów w podmiotach zależnych (tys. PLN):

Nazwa podmiotu	Medicines Jasło Sp. z o.o.	Eskulap Sp. z o.o.
1. Przedmiot przedsiębiorstwa	hurtowy obrót lekami	hurtowy obrót lekami
2. Kapitały własne	1.768,5	2.289,8
w tym: - kapitał udziałowy	10,0	571,2
- kapitał zapasowy	824,0	224,2
- kapitał z aktualizacji środków trwałych	-	95,2
- zysk netto roku bieżącego	934,5	1.399,2
3. Osiągnięty zysk w ostatnim roku obrotowym	505,6	959,4
4. Nie opłacona przez Emitenta wartość udziałów	-	53,0
5. Wartość otrzymanych i (lub) należnych dywidend za ostatni rok obrotowy	-	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 4

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Długoterminowe należności	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 5

ZAPASY

w tys. zł

Tytuł	31.09.1998r.
Materiały	87,2
Półprodukty i produkty w toku	-
Towary	21.393,3
Zaliczki na poczet dostaw	-
RAZEM	21.480,5

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 6

NALEŻNOŚCI

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	74.462,8
- od podmiotów zależnych	15.896,6
- od podmiotów stowarzyszonych	-
Pozostałe należności od podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-
Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	1.270,8
Należności wewnątrzzakładowe	-
Należności dochodzone na drodze sądowej	20,9
Pozostałe należności	348,4
NALEŻNOŚCI NETTO	76.102,9

- Należności w walucie polskiej	76.102,9
- Należności w walutach obcych	-
UTWORZONE REZERWY	176,6
NALEŻNOŚCI BRUTTO	76.279,5

STRUKTURA CZASOWA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG BRUTTO NA KONIEC OSTATNIEGO PREZENTOWANEGO OKRESU

w tys. zł

Razem	Należności nie spłacone w okresie				
	do 30 dni	30 - 90 dni	90 - 180 dni	180 - 360 dni	powyżej 360 dni
74.621,4	38.421,8	29.848,5	4.929,9	1.304,1	117,1

Z normalnym tokiem sprzedaży przez Emitenta związane są następujące przedziały czasowe spłacania należności:

- dla aptek: od 30 do 55 dni w zależności od wielkości realizowanego obrotu,
- dla szpitali : od 30 do 60 dni, w wyjątkowych przypadkach termin może wynosić 7 dni.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 7

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Akcje własne do zbycia	-
Papiery wartościowe podmiotów zależnych, w tym:	-
- udziały i akcje	-
Papiery wartościowe podmiotów stowarzyszonych, w tym:	-
- udziały i akcje	-
Pozostałe krótkoterminowe papiery wartościowe	17.831,3
RAZEM	17.831,3

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 8

ŚRODKI PIENIĘŻNE

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Środki pieniężne w kasie	221,0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1.809,3
Inne środki pieniężne	-
RAZEM	2.030,3

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 9

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Opłata za wieczyste użytkowanie gruntów	12,0

Naliczenie ZFŚS	33,1
Ubezpieczenie majątkowe	30,5
Odsetki od pożyczki	5,9
RAZEM	81,5

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 10

KAPITAŁ AKCYJNY

Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/ Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj Uprzywilejo wania	Liczba Akcji (w szt.)	Wartość serii/emisji wg. wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	150.000	300,0	01.12.1994	od 01.12.94
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	350.000	700,0	26.09.1995	od 01.01.95
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	1.250.000	2.500,0	22.04.1997	od 01.01.97
D	na okaziciela	Bez	1.279.300	2.558,6	22.04.1997	od 01.01.97
E	na okaziciela	Bez	2.500.000	5.000,0	26.11.1997	od 01.01.97
Liczba akcji razem			5.529.300			
Kapitał akcyjny razem				11.058,6		

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU AKCYJNEGO

w tys. zł

Tytuł	1.01.-30.09.1998r.
a. stan na początek okresu	11.058,6
b. zwiększenia (z tytułu)	-
-emisja akcji	-
-podwyższenie wartości nominalnej akcji	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-
-umorzenia	-
d. stan na koniec okresu	11.058,6

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 11

KAPITAŁ ZAPASOWY

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	70.000,0
Kapitał utworzony ustawowo	-
Kapitał utworzony zgodnie ze statutem lub umową, ponad wymaganą ustawowo wartość	9.150,6
Kapitał z dopłat wspólników	-
Inny	666,8
RAZEM	79.817,4

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU ZAPASOWEGO

w tys. zł

Tytuł	1.01.-30.09.1998r.
Stan na początek okresu	71.095,8
Zwiększenia	8.721,6
Wynik podziału zysku ponad wymaganą ustawowo wartość	8.721,6
Zmniejszenia	-
Stan na koniec okresu	79.817,4

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 12

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU REZERWOWEGO Z AKTUALIZACJI WYCENY

w tys. zł

Tytuł	1.01.-30.09.1998r.
Stan na początek okresu	-
Aktualizacja wyceny środków trwałych	-
Stan na początek okresu po aktualizacji	-
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
Stan na koniec okresu	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 13

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Kapitał utworzony z podziału zysku	-
Inny	-
RAZEM	-

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU REZERWOWEGO

w tys. zł

Tytuł	01.01 – 30.09.1998r.
Stan na początek okresu	-
Zwiększenia	-
Odpis z zysku 199..r.	-
Zmniejszenia	-
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-
Stan na koniec okresu	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 14

NIE PODZIELONY ZYSK LUB NIE POKRYTA STRATA Z LAT UBIEGŁYCH

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Zysk netto poprzedniego okresu	-
Nie podzielony zysk (nie pokryta strata) z lat ubiegłych	-
Zysk do podziału	-
Wypłata dywidendy dla Akcjonariuszy	-
Zysk nie podzielony	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 15

REZERWY

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
REZERWY NETTO	535,3
Rezerwy na należności	176,7
REZERWY BRUTTO	712,0

ZMIANY W STANIE REZERW

w tys. zł

Tytuł	1.01.-30.09.1998r.
Stan na początek okresu	42,6
Zwiększenia	492,7
Zmniejszenia	-
Stan na koniec okresu	535,3
Rezerwy na należności	176,7
Rezerwy netto na koniec okresu	712,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 16

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Długoterminowe kredyty bankowe	-
Długoterminowe pożyczki	-
w tym: - od podmiotów zależnych	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-
RAZEM	-
- Zobowiązania długoterminowe w walucie polskiej	-
- Zobowiązania długoterminowe w walutach obcych	-

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE WEDŁUG OKRESÓW ZAPADALNOŚCI

w tys. zł

Razem	Zobowiązania długoterminowe zapadalne w okresie		
	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	Ponad 5 lat
-	-	-	-

KREDYTY BANKOWE DŁUGOTERMINOWE

Nazwa podmiotu od którego zaciągnięto kredyt lub pożyczkę	Siedziba	Kwota kredytu (tys. zł)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 17

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Kredyty bankowe	5.000,0
Pożyczki	-
w tym: - od podmiotów zależnych	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	55.409,9
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	-
Zobowiązania weksłowe	-
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych	906,8
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	404,5
Zobowiązania wewnątrzzakładowe	-
Zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty z tytułu	-
Fundusze specjalne	153,6
- świadczeń socjalnych	153,6
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10,2
RAZEM	61.885,0
- Zobowiązania krótkoterminowe w walucie polskiej	55.259,3
- Zobowiązania krótkoterminowe w walutach obcych	6.625,7

KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE

Nazwa podmiotu od którego zaciągnięto kredyt lub pożyczkę	Siedziba	Kwota kredytu lub pożyczki	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenie
WielkoPolski Bank Kredytowy S.A. O/Łódź	ul.Sienkiewicza 21, Łódź	Kredyt denominowany równowartość i : 2.439,0 tys. DEM	LIBOR + marża banku	26.08.1999r.	-hipoteka kaucyjna na nieruchomości własnej położonej w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3, o wart. 1.800,0 tys. Zł, KW 98354, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, - weksel własny in blanco.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 18

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW

w tys. zł

Tytuł	30.09.1998r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-
Przychody przyszłych okresów	0,1
w tym: z tytułu różnic kursowych	0,1
RAZEM	0,1

1.5. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat**NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 1**

PODZIAŁ PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW ZE WZGLĘDU NA STRUKTURĘ:

1. RZECZOWĄ

w tys. zł

Tytuł	1.01. -30.09.1998r.
Przychody netto ze sprzedaży usług	1.052,7
Dzierżawa środków trwałych i wynajem powierzchni	367,1
Usługi magazynowe	-
Usługi handlowe	685,6
Przychody netto ze sprzedaży towarów	271.578,7
Przychody netto ze sprzedaży materiałów	11,3
RAZEM	272.642,7

2. TERYTORIALNĄ

w tys. zł

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
Kraj	272.642,7
Eksport	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 2

1. KOSZTY SPRZEDANYCH TOWARÓW I PRODUKTÓW

w tys. zł

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	
Zużycie materiałów i energii	727,7
Usługi obce	7.510,7
Wynagrodzenia	5.401,1
Świadczenia na rzecz pracowników	2.360,7
Podatki i opłaty	356,8
Amortyzacja	1.980,3
Pozostałe	925,7
Zmiana stanu produktów	-
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	19.047,7
Razem koszt wytworzenia sprzedanych usług	215,3
Wartość sprzedanych towarów	244.818,9
Wartość sprzedanych materiałów	2,7
RAZEM KOSZTY SPRZEDANYCH TOWARÓW I PRODUKTÓW	245.036,9

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

w tys. zł

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	107,8
Darowizny środków pieniężnych i rzeczowych	1.188,5
Różnice inwentaryzacyjne	333,4
Pozostałe przychody operacyjne	408,4
RAZEM	2.038,1

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

w tys. zł

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
Wartość netto sprzedanych składników majątku trwałego	46,6
Wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	-
Nieplanowane odpisy amortyzacyjne środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	4,8
Odpisane należności przedawnione, umorzone i nieściągnięte	1,8
Darowizny	81,1
Niedobory i szkody	495,7
Składki na rzecz organizacji społecznych	4,4
Utworzone rezerwy na należności wątpliwe i nieściągalne	129,0
Pozostałe koszty operacyjne	193,5
RAZEM	956,9

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 5

POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE

w tys. zł

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
Odsetki od należności	500,0
w tym: - od podmiotów zależnych	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-
Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych	68.177,8
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	905,0
Pozostałe odsetki	1.253,7
	228,5
Umorzone odsetki od zobowiązań	
Dodatnie różnice kursowe	42,8
Dyskonto ogółem	736,1
w tym niezrealizowane	735,9
RAZEM	71.843,9

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 6

KOSZTY FINANSOWE

w tys. zł

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
Korekty wartości finansowego majątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-
Odsetki od zobowiązań	2,9
w tym: - dla podmiotów zależnych	-
-dla podmiotów stowarzyszonych	-
Wartość sprzedanych papierów wartościowych	63.357,7
Ujemne różnice kursowe	94,4
w tym: - zrealizowane	94,4
- niezrealizowane	-
Odsetki i prowizje od kredytów	111,1
Odsetki od pożyczek	-
Odsetki budżetowe	-
Odsetki od obligacji	240,6
Pozostałe	1,0
RAZEM	63.807,7

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 7

ZYSKI NADZWYCZAJNE

w tys. zł

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
Zyski losowe	-
Inne	-
RAZEM	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 8

STRATY NADZWYCZAJNE

w tys. zł

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
Straty losowe	-
Inne	1,4
RAZEM	1,4

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 9

PODATEK DOCHODOWY

Tytuł	1.01. - 30.09.1998r.
a) zysk (strata) brutto	17.674,1
b) trwale różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	191,3
- przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do dochodu do opodatkowania (zmniejszenie podstawy opodatkowania) według tytułów:	1,3
- koszty i straty nie uznawane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodu (zwiększenia podstawy opodatkowania) według tytułów:	275,0
- rozliczenie na PFRON	-
- amortyzacja samochodów osobowych	3,3
- ubezpieczenie samochodów osobowych	7,5
- nieplanowane odpisy amortyzacyjne środków trwałych	-
- amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	161,1
- amortyzacja środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną	12,8
- darowizny	81,1
- odpisane należności	1,8
- odsetki budżetowe	-
- inne	7,4
- inne zwiększenia (zmniejszenia) dochodu do opodatkowania przewidziane przepisami podatkowymi (według tytułów) dodatkowa premia od ulgi inwestycyjnej	82,4
c) zysk (strata) brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	17.865,4
d) podatek dochodowy od zysku brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	6.431,5
e) przejściowe różnice między zyskiem brutto a podstawą opodatkowania	1.368,7
- dodatnie (według głównych tytułów)	1.863,8
- różnice kursowe	5,7
- niezapłacone odsetki od zobowiązań	232,7
- niezapłacone odsetki od obligacji	1.027,4
- rezerwy na należności	98,0
- inne	500,0
-ujemne(według głównych tytułów)	495,1
-zapłacone odsetki od należności	284,7
- utworzone rezerwy	129,0
- odsetki od lokat	72,8
- inne	8,6
f) podatek dochodowy od salda różnic przejściowych (rezerwa na podatek dochodowy lub rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu podatku dochodowego)	492,7
g) podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	16.496,7
h) podatek dochodowy	5.938,9
i) podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	6.431,6

**1.6. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego za okres
01.01. - 30.09.1998 r.**

w tys. PLN	
Tytuł	Wartość
Udzielone przez Emitenta gwarancje i poręczenia	
a) na rzecz podmiotów zależnych	-
b) na rzecz podmiotów stowarzyszonych	-
c) na rzecz innych podmiotów	-
Obciążenia majątku o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym	
a) trwałego	1.800,0
b) obrotowego (zapasy)	1.801,9
1. towary	1.801,9
2. przyszłe wierzytelności	-
Planowane nakłady inwestycyjne do końca bieżącego roku	
- system informatyczny	10.000,0
- automatyzacja procedur magazynowych	5.000,0
- rozbudowa i modernizacja sieci komputerowej	565,1
- samochody osobowe i osobowo-dostawcze	395,5
- rozwój sieci sprzedaży (budowa oddziałów)	17.443,1
Transakcje z podmiotami powiązanymi pomiędzy Emitentem a:	
a) podmiotem dominującym wobec Emitenta	-
b) podmiotami zależnymi od Emitenta i z nim stowarzyszonymi	50.370,8
c) członkami zarządu i organami nadzoru Emitenta, podmiotu dominującego wobec Emitenta, podmiotów zależnych od Emitenta i z nim stowarzyszonych	5.535,5

2. INFORMACJE O CARBO

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CARBO

2.1.1. Firma, siedziba, oddziały, przedmiot przedsiębiorstwa

Firma Spółki: „CARBO” Spółka Akcyjna
Skrót firmy: Carbo S.A.
Siedziba Spółki: Katowice
Adres: 40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 60

Numery telekomunikacyjne Spółki:

telefon	032 2053741
fax	032 2053745

- **Numer identyfikatora GUS (REGON)**

272369190

- **Numer identyfikacji podatkowej (NIP)**

634-01-26-884

- **Informacja o jednostkach organizacyjnych CARBO**

Spółka nie posiada wydzielonych jednostek organizacyjnych. Przedsiębiorstwo Spółki jest jednozakładowe. Działalność gospodarczą Spółka prowadzi w Katowicach przy ulicy Porcelanowej 60.

2.1.2. Forma prawna CARBO

CARBO działa jako Spółka Akcyjna.

2.1.3. Przepisy prawne na podstawie, których działa CARBO

„CARBO” Spółka Akcyjna działa na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego, przepisów Statutu Spółki oraz przepisów ustawy z dnia 10 października 1991 roku o środkach farmaceutycznych, materiałach medycznych, aptekach, hurtowniach i nadzorze farmaceutycznym (Dz.U. Nr 105, poz. 452 z późn. zm.)

2.1.4. Sąd rejestrowy

Sądem rejestrowym CARBO jest Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy - Rejestrowy, który w dniu 2 stycznia 1995 roku wydał postanowienie o wpisaniu Spółki do rejestru handlowego w dziale B pod numerem 11609.

2.1.5. Historia spółki

Spółka została powołana uchwałą z dnia 21 grudnia 1994 roku w wyniku przekształcenia „CARBO Hurtownia Farmaceutyczna” Sp. z o.o. Założycielami Spółki akcyjnej byli wspólnicy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Krzysztof Stachoń, Edward Podbiół, Józef Bober, Aniela Stachoń, Ignacy Przystalski, Stanisław Gałęcki.

W początkowym okresie Spółka zajmowała się handlem hurtowym do innych odbiorców jak i sprzedażą do aptek. Na dzień sporządzenia Prospektu bezpośrednią

dystrybucją do aptek zajmują się trzy spółki zależne, działające jako samodzielne spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. 100 % kapitału tych spółek należy do CARBO.

CARBO w grupie swoich spółek zależnych jest firmą zaopatrzeniową, posiada zawarte umowy handlowe z producentami krajowymi, zagranicznymi, dokonuje zakupów w ramach importu bezpośredniego, prowadzi skład celny. Zakupione leki i środki farmaceutyczne sprzedawane są do spółek zależnych, a także do innych odbiorców hurtowych na terenie Polski.

2.1.6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne CARBO z innymi podmiotami

Spółka jest właścicielem akcji i udziałów w innych podmiotach. Szczegółowe informacje na temat posiadanych przez CARBO akcji i udziałów na dzień 21 października 1998 roku zawierają poniższe tabele.

Tabela: CARBO - udziały w innych podmiotach

Firma i siedziba spółki	Przedmiot działalności	Wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (tys. PLN)	Procent posiadanego kapitału akcyjnego lub zakładowego
1. "CARBO HF KATOWICE" Sp. z o.o. w Katowicach	Hurtownia farmaceutyczna	20,0	100,00
2. "CARBO HF TARNÓW" Sp. z o.o. w Tarnowcu	Hurtownia farmaceutyczna	20,0	100,00
3. "CARBO HF OPOLE" Sp. z o.o. w Lewinie Brzeskim	Hurtownia farmaceutyczna	20,0	100,00
4. "INTEGRA MARKET" Sp. z o.o. w Tarnowcu	Działalność handlowa	5,0	16,19

Udziały w przedstawionych powyżej spółkach zależnych Spółka nabyła w następujących datach:

- 1) "CARBO HF KATOWICE" Sp. z o.o. w Katowicach - 11 grudnia 1995 r.,
- 2) "CARBO HF TARNÓW" Sp. z o.o. w Tarnowcu - 29 lutego 1996 r.,
- 3) "CARBO HF OPOLE" Sp. z o.o. w Lewinie Brzeskim - 31 października 1997 r.

Spółka jest także wspólnikiem 7 spółek cywilnych. Spółki te w chwili obecnej nie prowadzą działalności gospodarczej i znajdują się w likwidacji. Poprzednio prowadziły działalność gospodarczą usługową na rzecz służby zdrowia w zakresie usług organizacyjnych marketingowych, promocji, ekonomiczno-finansowych, doradczych informatycznych, transportu towarów na terenie kraju.

Zestawienie spółek cywilnych zostało zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela: CARBO – spółki cywilne, w których CARBO jest współnikiem

Nazwa i siedziba	Procent udziału posiadanego przez CARBO	Pozostali współnicy
CARBO HF Biuro S.C. w Przemyśle	95	5% - CARBO HF TARNÓW
CARBO HF Biuro S.C. w Kielcach	95	5% - CARBO HF TARNÓW
CARBO HF Biuro S.C. w Lublinie	95	5% - CARBO HF Tarnów
CARBO HF Biuro S.C. w Warszawie	95	5% - CARBO HF KATOWICE
CARBO HF Biuro S.C. w Opolu	95	5% - CARBO HF KATOWICE
CARBO HF Biuro S.C. w Olsztynie	95	5% - CARBO HF KATOWICE
CARBO HF Biuro S.C. w Szczecinie	40	60% - CARBO HF KATOWICE

Spółka ponadto na dzień 21.10.1998 roku posiadała 19.497 akcji MEDICINES.

Spółka jest także członkiem Izby Gospodarczej “Farmacja Polska” - Stowarzyszenia Producentów Hurtowników i Importerów Leków mającej swą siedzibę w Warszawie

2.1.7. Czas trwania CARBO

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

2.1.8. Kapitały i fundusze

2.1.8.1. Kapitały CARBO

Zgodnie z przepisami Kodeksu Handlowego oraz zapisami Statutu Spółka może tworzyć następujące kapitały własne :

1. kapitał akcyjny - tworzony z wpłat na pokrycie wartości nominalnej akcji;
2. kapitał zapasowy - tworzony z :
 - nadwyżek osiągniętych przy wydaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej;
 - odpisów w wysokości co najmniej 8 % czystego zysku dokonywanych corocznie dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału akcyjnego;
3. fundusz inwestycji;
4. kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny tworzony na podstawie Ustawy o rachunkowości,
5. inne kapitały rezerwowe.

Na dzień 31 grudnia 1997 roku opisane wyżej kapitały wyniosły:

Tabela: CARBO - kapitały własne

Rodzaj kapitału	tys. PLN
Kapitał akcyjny	11.520,0
Kapitał zapasowy	706,0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych	627,6
Pozostałe kapitały rezerwowe	695,4
Nie podzielony zysk z lat ubiegłych	4,1
Zysk netto bieżącego roku obrotowego	8.567,9
Razem	22.121,0

2.1.8.2. Kapitał akcyjny

Informacje ogólne

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 11.520.000 złotych (jedenaście milionów pięćset dwadzieścia tysięcy) i dzieli się na 115.200 akcji (sto piętnaście tysięcy dwieście) o wartości nominalnej 100 złotych każda, z czego:

- 17.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają trzy głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- pozostałe 98.200 to akcje zwykłe na okaziciela.

Zmiany kapitału akcyjnego w ostatnich trzech latach obrotowych

Założycielski kapitał akcyjny Spółki wynosił 1.700.000 złotych i dzielił się na 17.000 akcji o wartości nominalnej 100 złotych każda.

W dniu 27 lutego 1995 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 909/95 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w kwocie 3.000.000 złotych i dzielił się na 30.000 akcji.

W dniu 2 czerwca 1995 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 2980/95 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w kwocie 3.477.000 złotych i dzielił się na 34.700 akcji.

W dniu 22 czerwca 1995 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 3339/95 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w kwocie 4.577.000 złotych i dzielił się na 45.770 akcji.

W dniu 17 sierpnia 1995 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 3832/95 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w kwocie 4.616.000 złotych i dzielił się na 46.160 akcji.

W dniu 23 października 1995 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 5026/95 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o obniżeniu kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 662.700 złotych poprzez umorzenie 6.627 akcji i równocześnie podwyższono kapitał akcyjny o kwotę odpowiadającą dokonanemu obniżeniu. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w poprzednio już istniejącej kwocie 4.616.000 złotych i dzielił się na 46.160 akcji.

W dniu 30 października 1995 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 5120/95 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w kwocie 4.700.000 złotych i dzielił się na 47.000 akcji.

W dniu 15 grudnia 1995 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 6190/95 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w kwocie 4.800.000 złotych i dzielił się na 48.000 akcji.

W dniu 16 maja 1996 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 2246/96 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w kwocie 8.100.000 złotych.

Ostatnia zmiana kapitału akcyjnego miała miejsce w dniu 28 maja 1997 roku, kiedy to Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CARBO podjęło uchwałę (Repertorium A 3658/97 Kancelarii Notarialnej Ewy Pluta w Katowicach, przy ulicy Młyńskiej 21/23) o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki w drodze emisji 34.200 akcji. W wyniku tej zmiany kapitał akcyjny został ustalony w obecnej wysokości wynoszącej 11.520.000 złotych.

2.I.8.3. Akcje użytkowe

Statut Spółki nie przewiduje możliwości wydawania akcji użytkowych w zamian za akcje umorzone.

2.I.8.4. Warunki zmiany kapitału akcyjnego

Statut Spółki nie przewiduje dodatkowych wymogów czy ograniczeń dla podnoszenia kapitału akcyjnego w porównaniu z przepisami Kodeksu Handlowego. Dla podniesienia kapitału akcyjnego konieczne jest więc podjęcie stosownej uchwały przez walne zgromadzenie akcjonariuszy większością 3/4 głosów oddanych.

2.I.9. Dane o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% kapitału akcyjnego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień sporządzenia prospektu emisyjnego przedstawia poniższa tabela.

Tabela: CARBO - główni akcjonariusze (stan na 21.10.1998r.)

Nazwa Akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	% posiadanych głosów	% posiadanego kapitału akcyjnego
Krzysztof Stachoń	30.218	28,90	26,20
Edward Podbiół	30.408	29,10	26,30
CEFARM-B	11.380	7,63	9,88

Pan Krzysztof Stachoń pełni funkcję Prezesa Rady Nadzorczej CARBO oraz Prezesa Zarządu spółki zależnej - CARBO HF Katowice Sp. z o.o. Poza wymienionymi funkcjami Pan Krzysztof Stachoń posiada udziały w spółce cywilnej AMARA z siedzibą w Krakowie. Spółka Cywilna AMARA zajmuje się produkcją środków farmaceutycznych. Działalność Spółki Cywilnej AMARA nie jest konkurencyjna wobec działalności CARBO.

Pan Edward Podbiół pełni funkcję członka Rady Nadzorczej CARBO oraz jest zatrudniony w Spółce na stanowisku kierowniczym. Nie prowadzi działalności gospodarczej poza Spółką.

Akcjonariusz CEFARM-B szczegółowo został opisany w punkcie 3 niniejszego Rozdziału. Z uwagi na przeprowadzane połączenie CARBO i CEFARM-B z Emitentem, przed rejestracją połączenia, akcje CEFARM-B posiadane przez CARBO zostaną przeniesione do podmiotów zależnych od tej spółki.

2.1.10. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy wskazanych w pkt. 2.1.9

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy opisanych w punkcie 2.1.9 niniejszego rozdziału.

2.1.11. Informacje o umowach zawartych przez Spółkę z akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % kapitału akcyjnego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

W ciągu dwóch ostatnich lat Spółka nie zawierała z akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % kapitału akcyjnego spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu umów przenoszących prawa lub zobowiązania.

2.1.12. Istotne powiązania umowne pomiędzy CARBO a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu i zależnymi od tych akcjonariuszy lub dominującymi wobec tych akcjonariuszy

CARBO w ramach kontaktów handlowych sprzedaje do akcjonariusza CEFARM-B leki i inne środki farmaceutyczne. Sprzedaż dokonywana jest nie w oparciu o pisemną umowę lecz o każdorazowo składane zamówienia i w 1997 roku wyniosła około 7 mln złotych.

Oprócz opisanych powyżej kontaktów handlowych nie występują żadne powiązania umowne pomiędzy CARBO a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na WZA i zależnych od tych akcjonariuszy lub dominującymi wobec tych akcjonariuszy.

2.1.13. Informacja o akcjach Spółki posiadanych przez Spółkę i podmioty od niej zależne

Spółka nie posiada żadnych swoich akcji.

2.1.14. Świadectwa założycielskie

Statut CARBO nie przewiduje wydawania świadectw założycielskich na dowód niepełnej wpłaty na akcje imienne.

2.1.15. Notowania papierów wartościowych CARBO

Akcje Spółki nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ani też na innych giełdach.

2.II. DANE O DZIAŁALNOŚCI CARBO

2.II.1. Opis działalności gospodarczej CARBO

Spółka Akcyjna CARBO powstała 2 stycznia 1995 r. w wyniku przekształcenia z działającej od 1 czerwca 1993 r. spółki z o.o. "CARBO Hurtownia Farmaceutyczna".

CARBO jest hurtownią środków farmaceutycznych i materiałów medycznych zaopatrującą wyłącznie inne hurtownie. Sprzedają bezpośrednio do aptek, sklepów zielarskich, zielarsko-medycznych i gabinetów lekarskich zajmują się trzy spółki zależne - Hurtownie Farmaceutyczne. W dniu 1 stycznia 1996 roku rozpoczęła działalność "CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Katowice" Sp. z o.o. w Katowicach, a w dniu 1 kwietnia 1996 r. uruchomiono "CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Tarnów" Sp. z o.o. w Tarnowie. W czerwcu 1998 roku działalności rozpoczęła CARBO HF Opole Sp. z o.o. We wszystkich wyżej wymienionych spółkach CARBO posiada 100 % udziałów.

Na dzień 31 grudnia 1997 r. Grupa Kapitałowa CARBO obejmowała następujące jednostki:

- CARBO - jednostka dominująca,
- CARBO HF Katowice - jednostka zależna z 100 % udziałem CARBO,
- CARBO HF Tarnów - jednostka zależna z 100 % udziałem CARBO,
- CARBO HF Opole - jednostka zależna z 100 % udziałem CARBO.

Oprócz zależnych hurtowni, według stanu na 31 grudnia 1997 r. CARBO posiadało także udziały w Spółce z o.o. Integra Market oraz w 24 spółkach cywilnych. Formę spółek cywilnych przyjęły 23 regionalne biura handlowe CARBO.

Na dzień 21 października 1998 r. większość spółek cywilnych - biur handlowych zostało zlikwidowanych, zaś pozostałe 7 jest w trakcie likwidacji. Zakończenia tego procesu należy oczekiwać do końca 1998 r. Działalność prowadzona dotychczas przez biura handlowe będzie kontynuowana przez oddziały spółek zależnych CARBO.

Spółka Integra Market Sp. z o.o. powstała z myślą o obsłudze informatycznej CARBO. Podstawowym przedmiotem jej działalności jest projektowanie, wdrażanie systemów informatycznych, handel hurtowy i detaliczny sprzętem komputerowym. Na dzień 21 października 1998r. działalność Integra Market Sp. z o.o. była zawieszona, zaś CARBO wystąpiło o odsprzedaż posiadanych udziałów. W przypadku braku zainteresowania ofertą, spółka zostanie zlikwidowana.

Statutowym przedmiotem działalności CARBO jest:

- handel hurtowy środkami farmaceutycznymi, materiałami medycznymi, odżywkami, środkami: dietetycznymi, higienicznymi, kosmetyczno-medycznymi, przedmiotami do pielęgnacji niemowląt i chorych, a także innymi wyrobami związanymi z ochroną i higieną zdrowia,
- produkcja środków farmaceutycznych jak i wyrobów związanych z ochroną i higieną zdrowia,
- usługi w zakresie przechowania, składowania i konsygnacji,
- eksport i import towarów i usług wymienionych wyżej.

2.II.1.1. Produkty i towary

Na potrzeby Prospektu oferta handlowa CARBO została podzielona na następujące grupy towarowe:

- Grupa I - leki,
- Grupa II - preparaty ziołowe i dietetyczne,
- Grupa III - kosmetyki,
- Grupa IV - opatrunki, drobny sprzęt medyczny i pozostałe.

Spółka posiada w stałej sprzedaży ok. 12 000 pozycji asortymentowych, w których podstawową grupę stanowią leki.

Tabela: CARBO – udział procentowy poszczególnych grup towarowych w sprzedaży

Grupa towarów	1996		1997	
	Wartość (tys. PLN)	Udział w obrocie (%)	Wartość (tys. PLN)	Udział w obrocie (%)
Leki	322.331	71,9	486.540	82,9
Preparaty ziołowe i dietetyczne	86.522	19,3	59.952	10,2
Kosmetyki	21.518	4,8	26.006	4,4
Opatrunki, sprzęt medyczny i pozostałe	17.932	4,0	14.443	2,5
RAZEM	448.303	100,0	586.941	100,0

Tabela: CARBO HF Katowice – udział procentowy poszczególnych grup towarowych w sprzedaży

Grupa towarów	1996	1997
	% wartości sprzedaży	% wartości sprzedaży
Leki	71,80	73,20
Preparaty ziołowe i dietetyczne	15,54	15,59
Kosmetyki	6,87	7,08
Opatrunki, sprzęt medyczny i pozostałe	5,79	4,13

Tabela: CARBO HF Tarnów – udział procentowy poszczególnych grup towarowych w sprzedaży

Grupa towarów	1996	1997
	% wartości sprzedaży	% wartości sprzedaży
Leki	69,80	69,70
Preparaty ziołowe i dietetyczne	14,00	14,50
Kosmetyki	11,10	10,20
Opatrunki, sprzęt medyczny i pozostałe	5,10	5,60

2.II.1.2. Pozycja rynkowa CARBO

CARBO posiada jedną z najszerzych ofert wśród firm dystrybucyjnych w kraju. CARBO posiada sieć dystrybucji środków farmaceutycznych do aptek o najszerzym zasięgu w Polsce. Poprzez swoje spółki zależne zaopatruje apteki we wszystkich województwach.

Tabela: CARBO – Udział sprzedaży w ogólnopolskim rynku aptecznym w poszczególnych grupach asortymentowych

	1996 udział (%)	1997 udział (%)
Leki z listy A	4,67	4,42
Leki z listy B	4,65	4,62
Leki z listy C	4,29	4,56
Leki pełnopłatne	4,94	4,88
Razem	4,83	4,74

Źródło: IMS Information Medical Statistics AG

2.II.1.3. Rynki zbytu

CARBO prowadzi dystrybucję wyłącznie na rynku krajowym. Swoją ofertę kieruje bezpośrednio do innych hurtowni farmaceutycznych, przy czym największymi klientami CARBO są jej spółki zależne. CARBO HF Tarnów oraz CARBO HF Katowice, były w 1997 r. odbiorcami 60 % wartości sprzedaży, 40 % wartości sprzedaży stanowiła sprzedaż do innych hurtowni.

CARBO posiadało w 1997 r. około 200 odbiorców hurtowych, w tym CARBO HF Tarnów oraz CARBO HF Katowice.

Hurtownie CARBO HF Katowice i CARBO HF Tarnów zajmują się dystrybucją do 4.700 aptek otwartych, 270 szpitali, 1.200 sklepów zielarskich i gabinetów lekarskich.

Tabela: CARBO – sprzedaż w podziale na kanały dystrybucji

	1996 udział (%)	1997 udział (%)
CARBO HF Katowice	55,1	46,7
CARBO HF Tarnów	3,9	13,8
Pozostałe hurtownie	41,0	39,5

Tabela: CARBO HF Katowice – sprzedaż w podziale na kanały dystrybucji

	1996 udział (%)	1997 udział (%)
Apteki otwarte	88,4	89,3
Lecznictwo zamknięte	2,6	2,3
Inne	9,0	8,4

Tabela: CARBO HF Tarnów – sprzedaż w podziale na kanały dystrybucji

	1996 udział (%)	1997 udział (%)
Apteki otwarte	87,5	87,5
Lecznictwo zamknięte	1,8	2,8
Inne	11,7	9,7

Większość sprzedaży spółek zależnych realizowana jest do aptek. Udział jednostek lecznictwa zamkniętego (np. szpitali) w sprzedaży nie przekracza 3 %.

Pod względem geograficznym największym rynkiem zbytu dla CARBO oraz jej spółek zależnych jest region południowej i centralnej Polski.

Tabela: CARBO – struktura geograficzna sprzedaży w 1997 r. (bez CARBO HF Katowice oraz CARBO HF Tarnów)

Województwo	% udział w sprzedaży ogółem
warszawskie	16,88
wrocławskie	10,67
poznańskie	10,35
łódzkie	9,45
szczecińskie	5,86
katowickie	4,94
krakowskie	4,48
zielonogórskie	4,02
białostockie	3,36
gdańskie	2,80
lubelskie	1,34
kieleckie	0,36
pozostałe województwa	25,49

Tabela: CARBO HF Katowice – struktura geograficzna sprzedaży w 1997 r.

Województwo	% udział w sprzedaży ogółem
katowickie	41,41
bielskie	10,38
krakowskie	9,34
opolskie	5,59
gdańskie	5,48
częstochofskie	3,39
warszawskie	2,21
elbląskie	1,92
pozostałe województwa	20,29

Tabela: CARBO HF Tarnów – struktura geograficzna sprzedaży w 1997 r.

Województwo	% udział w sprzedaży ogółem
nowosądeckie	21,27
kieleckie	14,66
rzeszowskie	14,45
tarnowskie	8,72
łódzkie	6,31
przemyskie	5,77
radomskie	4,61
tarnobrzeskie	4,54
siedleckie	4,37
krośnieńskie	3,83
zamojskie	3,12
pozostałe województwa	8,35

2.II.1.4. Sezonowość

Działalność CARBO podlega nieznacznym wahaniom sezonowym. Wzrost wartości sprzedaży można zaobserwować w okresie jesienno - zimowym, szczególnie w IV kwartale. Fluktuacje takie spowodowane są przede wszystkim wzrostem zachorowań w okresie jesienno-zimowym w dużych skupiskach ludności. W obszarze największej aktywności CARBO (katowickie, warszawskie, poznańskie, krakowskie, łódzkie) spadek sprzedaży w okresie letnim można łączyć ze zmniejszeniem potencjalnych klientów w związku z sezonem urlopowym. Z drugiej strony na ograniczenie zjawiska sezonowości sprzedaży wpływa wzrost popytu w okresie wiosenno-letnim na takie towary jak np.: leki przeciwbólowe, leki przeciwalergiczne, preparaty kosmetyczne z filtrami, preparaty przeciw ukąszeniom owadów itp.

Tabela: CARBO – sezonowość sprzedaży

Kwartaly	1996		1997	
	Sprzedaż (mln PLN)	udział	Sprzedaż (mln PLN)	udział
I	123,3	27,4 %	134,8	22,8 %
II	97,1	21,6 %	128,0	21,7 %
III	105,0	23,3 %	141,5	24,0 %
IV	124,5	27,7 %	186,2	31,5 %
RAZEM	449,9	100 %	590,5	100 %

Sprzedaż spółek zależnych podlega podobnym wahaniom sezonowym.

2.II.1.5. Wartość sprzedaży CARBO

Tabela: CARBO – podział przychodów ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży	1996 (tys. PLN)	struktura (%)	1997 (tys. PLN)	struktura (%)
• towarów i materiałów	448.304,8	99,4 %	586.943,4	99,4 %
• produktów	2.755,5	0,6 %	3.571,4	0,6 %
Razem	451.060,4	100,0 %	590.514,9	100,0 %

Przychody netto ze sprzedaży CARBO wzrosły w 1997 r. o 30,9 % w stosunku do roku 1996, głównie w wyniku wzrostu sprzedaży farmaceutyków. Przychody ze sprzedaży usług w tym samym okresie wzrosły o 22,6 %, jednak stanowiły one jedynie około 1 % ogółu sprzedaży.

Tabela: Grupa CARBO – podział przychodów ze sprzedaży

	1996 (tys. PLN)	struktura (%)	1997 (tys. PLN)	struktura (%)
Przychody netto ze sprzedaży towarów	433.794,7	98,9 %	577.361,1	98,7 %
Przychody netto ze sprzedaży produktów (provizje handlowe)	2.991,3	0,7 %	3.944,8	0,7 %
Pozostałe przychody operacyjne	1.695,2	0,4 %	3.440,9	0,6 %
Razem przychody z działalności operacyjnej	438.508,8	100,0 %	584.866,6	100,0 %

Różnica w wartościach przychodów ze sprzedaży pomiędzy CARBO, a Grupą CARBO wynika z tego, że część sprzedaży zrealizowanej przez CARBO do swoich spółek zależnych (dla których jest jedynym dostawcą) znajduje się w zapasach towarowych tychże spółek zależnych.

2.II.1.6. Źródła zaopatrzenia

Głównym źródłem dostaw towarów są producenci wszystkich czterech grup asortymentowych.

Liczba stałych dostawców dla CARBO utrzymuje się na poziomie 600. Spółka prowadzi skład celny 13 firm oraz współpracuje w ramach importu bezpośredniego z 14 producentami zagranicznymi.

Udział żadnego z największych dostawców CARBO w wartości dostaw ogółem nie przekracza 5 %.

Dla spółek zależnych tj. CARBO HF Katowice oraz CARBO HF Tarnów jedynym dostawcą jest spółka dominująca - CARBO.

CARBO zaopatruje się głównie na rynku krajowym. Na przestrzeni lat 1996-97 dostawy krajowe rozliczane w złotówkach stanowiły 84,5 % zaopatrzenia. Import rozliczany w dewizach stanowił 15,5 % ogółu dostaw.

Tabela: CARBO - struktura geograficzna zaopatrzenia

	1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
Import bezpośredni i skład celny	54.039,5	15,5	81.614,8	15,5
Dostawcy krajowi	293.434,9	84,5	445.454,3	84,5
Razem	347.474,4	100,0	527.069,3	100,0

2.II.1.7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców

CARBO nie jest uzależniona od żadnego z dostawców. Łączna wartość zakupów u największego dostawcy zrealizowana w 1997 r. wyniosła 26,97 mln zł co stanowiło 4,7 % ogólnej wartości dostaw w tym okresie.

W przypadku spółek zależnych - Hurtowni Farmaceutycznych - jedynym dostawcą jest spółka dominująca - CARBO. Ze względu na charakter Grupy CARBO nie występuje ryzyko zależności od dostawcy.

Z tych samych powodów nie występuje również ryzyko uzależnienia CARBO od odbiorców, gdzie największymi odbiorcami towarów (60 % w 1997 r.) były spółki zależne - CARBO HF Katowice oraz CARBO HF Tarnów.

Żaden z odbiorców spółek zależnych CARBO nie przekracza 10 % udziału w sprzedaży ogółem tych spółek.

2.II.1.8. Umowy znaczące dla działalności CARBO

Spółka nie jest stroną umów, które miałyby szczególne znaczenie dla jej działalności. Większość kontaktów handlowych realizowanych jest w drodze każdorazowo składanych zamówień handlowych. Na dzień sporządzenia Prospektu CARBO była stroną 42 umów handlowych zawartych z dostawcami krajowymi oraz 17 umów zawartych z dostawcami zagranicznymi. Zawierane umowy mają charakter ramowy i określają okres współpracy, terminy płatności, indywidualnie ustalane rabaty itp. Z uwagi na indywidualnie ustalane warunki takie jak np. wysokość rabatów większość umów zawiera ponadto klauzulę zachowania poufności warunków umownych.

Najistotniejsze znaczenie dla działalności gospodarczej Spółki mają kontakty handlowe z podmiotami zależnymi - CARBO HF Tarnów. i CARBO HF Katowice, które łącznie nabywają ok. 60 % wartości sprzedaży. Z oboma spółkami CARBO ma zawarte na czas nieokreślony umowy handlowe. Umowy zastrzegają wyłączność dostaw CARBO co oznacza, że spółki zależne zakupują towary wyłącznie od CARBO. Ponadto umowy regulują terminy zapłaty za dostarczone produkty oraz wysokość udzielonych spółkom zależnym rabatów i upustów.

Poza tymi umowami Spółka nie jest stroną żadnych innych istotnych dla jej działalności umów handlowych.

Umowy ubezpieczenia

CARBO jest stroną całego szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego oraz zapasów i środków produkcji. Umowy ubezpieczeniowe zostały zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeniowo - Reasekuracyjnym POLISA S.A. w Warszawie, Oddział w Katowicach. Poniższa tabela prezentuje ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

Tabela: CARBO – ubezpieczenia

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość (PLN)
Ubezpieczenie towaru od ognia w magazynie CARBO - Porcelanowa 51	17.500.000
Ubezpieczenie budynków i budowli	4.100.000
Ubezpieczenie wyposażenia biur od kradzieży z włamaniem	1.070.000
Środki trwałe i wyposażenie biur od ognia i innych zdarzeń losowych	5.450.000
Ubezpieczenie towaru w transporcie krajowym	12.200.000
Skład Celny - ubezpieczenie towaru w magazynie	12.000.000
Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej firmy	200.000
Ubezpieczenie gotówki w transporcie	400.000
Umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej stanowiącej zabezpieczenie kwoty długu celnego	1.400.000

2.II.1.9. Koncesje lub inne zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej

CARBO korzysta z następujących koncesji i zezwoleń na prowadzenie przez nią działalności gospodarczej:

- 1) koncesja na prowadzenie Hurtowni Farmaceutycznej Nr FAH 1145/95/96 z dnia 5 czerwca 1996 roku,
- 2) zezwolenie na prowadzenie obrotu hurtowego środkami psychotropowymi grupy IV Nr FAH 347/1145/96 z dnia 5 czerwca 1996 roku,
- 3) zezwolenie na import docelowy Nr FAH-ID-77a/96 z dnia 5 czerwca 1996 roku,
- 4) koncesja na prowadzenie obrotu hurtowego środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi przez Skład Celny Nr FAH 1228/95/96 z dnia 5 czerwca 1996 roku,
- 5) zezwolenie Prezesa Głównego Urzędu Cei na prowadzenie Składu Celnego Nr 263/95 z dnia 29 maja 1995 roku,
- 6) pozwolenie na korzystanie z procedury Składu Celnego Nr R 02-89/98 z dnia 28 stycznia 1998 roku.

2.II.1.10. Posiadane patenty licencje oraz znaki towarowe

Znaki towarowe

Spółka posiada zarejestrowany w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej jeden znak towarowy „CARBO”. Znak posiada sygnaturę nr 89026 i został zarejestrowany 19 lutego 1992 roku. Świadectwo ochronne wydane zostało przez Urząd Patentowy RP w dniu 15 marca 1996 roku a ochrona znaku przysługuje od dnia 8 czerwca 1992 roku.

Patenty

Spółka nie posiada zarejestrowanych własnych patentów, nie korzysta też z obcych licencji.

2.II.2. Organizacja CARBO

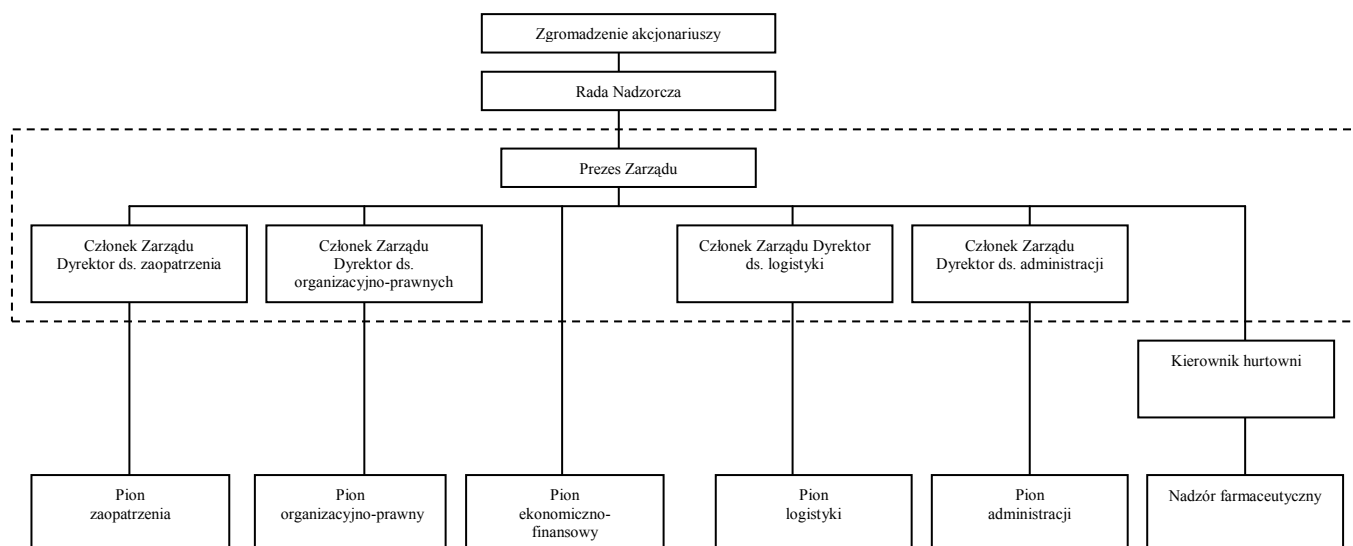
2.II.2.1. Informacje ogólne

CARBO jest przedsiębiorstwem jednozakładowym nie posiada jednostek wyodrębnionych finansowo, terytorialnie lub organizacyjnie.

2.II.2.2. Schemat organizacyjny

Schemat organizacyjny CARBO prezentuje poniższy diagram.

Schemat: CARBO – struktura organizacyjna



Zarząd CARBO sprawuje nadzór nad pracami następujących pionów:

- zaopatrzenia,
- organizacyjno-prawnego sprzedaży,
- ekonomiczno-finansowego,
- logistyki,
- administracyjnego,
- nadzoru farmaceutycznego.

2.II.3. Zatrudnienie CARBO

Na dzień 31 grudnia 1997 r. CARBO zatrudniało 299 osób.

Tabela: CARBO - struktura zatrudnienia według wykształcenia

Wykształcenie	udział (%)
wyższe,	10,0
w tym farmaceutyczne	0,7
średnie,	53,9
w tym farmaceutyczne	1,3
zawodowe	28,1
podstawowe	8,0

Tabela: CARBO - struktura zatrudnienia według wieku

Wiek	udział (%)
do 30 lat	51,2
31 - 40 lat	17,4
41 - 50 lat	17,4
Powyżej 50 lat	14,0

Na dzień 31 grudnia 1997 r. w spółkach objętych konsolidacją zatrudnionych było 835 osób, w tym:

- CARBO zatrudniało 299 osób,
- CARBO HF Katowice - zatrudniało 409 osób,
- CARBO HF Tarnów - zatrudniało 127 osób.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w 1997 r. w CARBO wyniosło 890,11 zł, zaś dla Grupy CARBO odpowiednio 842,64 zł.

W CARBO oraz jej spółkach zależnych nie działają żadne związki zawodowe.

2.II.4. Prace badawczo- rozwojowe

Na przestrzeni lat 1995-1997 CARBO nie prowadziło żadnych prac badawczo-rozwojowych.

2.II.5. Inwestycje

Tabela: CARBO - Inwestycje w rzeczowe składniki majątku

	1996 (tys. PLN)	1997 (tys. PLN)
Zakup, adaptacja, modernizacja nieruchomości	2.723,5	2.499,0
Sieć komputerowa	986,2	459,5
Środki transportowe	51,1	98,2
Wyposażenie biur i magazynów	583,2	227,1
Centrale, aparaty, urządzenia telekomunikacyjne	120,8	61,5
Razem	4.464,8	3.345,3

Największe nakłady inwestycyjne pochłonęły nieruchomości. Związane było to przede wszystkim z rozszerzaniem zasięgu działalności Spółki, zaś zakupione nieruchomości były następnie dzierżawione powstającym biurom handlowym.

W 1995 roku CARBO zawiązało 14 spółek cywilnych (13 biur handlowych oraz spółkę cywilną Integra Opole - usługi informatyczne) inwestując na ten cel 83,4 tys. zł.

W 1996 roku zlikwidowano 2 spółki oraz zainwestowano w kolejne 11 spółek cywilnych (biur handlowych). W tym okresie rozpoczęły działalność także 3 spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (CARBO HF Katowice, CARBO HF Tarnów oraz Integra Market w Tarnowcu). W sumie w 1996 roku zainwestowano 312,7 tys. zł, zaś wartość wszystkich udziałów na koniec 1996 r. wyniosła 396,1 tys. zł.

W 1997 roku nastąpiła zmiana organizacji sieci sprzedaży poprzez zakładanie nowych biur handlowych. Do końca 1997 r. zlikwidowano 10 spółek cywilnych - biur handlowych. Jednocześnie powołano trzecią spółkę zależną - CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Opole Sp. z o.o., która rozpoczęła działalność w czerwcu 1998 r. Wartość udziałów na koniec 1997 r. wynosiła łącznie 377,4 tys. zł.

Na dzień 21 października 1998 r. spółka CARBO posiadała 19.497 akcji Medicines S.A. o wartości nabycia 587,9 tys. zł.

Tabela: CARBO – wykaz udziałów w innych podmiotach (stan na 21.10.1998r.)

Nazwa podmiotu	Koszty nabycia (tys. PLN)	Udział w kapitale (%)
CARBO HF Katowice Sp. z o.o.	20,00	100,0
CARBO HF Tarnów Sp. z o.o.	20,00	100,0
CARBO HF Opole Sp. z o.o.	20,80	100,0
CARBO S.C. Lublin	4,75	95,0
CARBO S.C. Kielce	4,75	95,0
CARBO S.C. Warszawa	4,75	95,0
CARBO S.C. Opole	4,75	95,0
CARBO S.C. Przemyśl	4,75	95,0
CARBO S.C. Olsztyn (k/Częstochowy)	4,75	95,0
CARBO S.C. Szczecin	2,00	40,0
INTEGRA MARKET Sp. z o.o.	5,00	16,2
RAZEM	96,30	

Spółki cywilne ujęte w powyższej tabeli na dzień 21 października 1998 r. nie prowadzą działalności gospodarczej i znajdują się w likwidacji.

Daty nabycia udziałów w Spółkach zależnych:

- Carbo HF Katowice Sp. z o.o. - 11 grudnia 1995 r.
- Carbo HF Tarnów Sp. z o.o. - 29 lutego 1996 r.
- Carbo HF Opole Sp. z o.o. - 31 października 1997 r.

2.II.6. Metody finansowania inwestycji

Wszystkie inwestycje były finansowane ze środków własnych Spółki.

2.II.7. Rachunki bankowe CARBO

CARBO posiada rachunki podstawowe w sześciu bankach:

- Kredyt Bank PBI S.A. II Oddział w Katowicach,
- Kredyt Bank PBI S.A. I Oddział w Katowicach,
- Bank Rozwoju Eksportu S.A. Oddział w Katowicach,
- Citibank (Poland) S.A. Oddział w Katowicach,
- Raiffeisen Centrobank S.A. Oddział w Katowicach,
- Powszechny Bank Gospodarczy - Grupa Pekao S.A. V Oddział w Katowicach.

Kredyt Bank PBI S.A. II O/Katowice, Bank Rozwoju Eksportu S.A. O/Katowice, Citibank (Poland) S.A. O/Katowice, Powszechny Bank Gospodarczy - Grupa Pekao S.A. V O/Katowice kredytują bieżącą działalność Spółki.

Krótkoterminowe lokaty dokonywane są w Raiffeisen Centrobank S.A. O/Katowice. Ponadto Citibank (Poland) S.A. O/Katowice i Bank Rozwoju Eksportu S.A. O/Katowice świadczą usługi typu Home Banking.

CARBO posiada rachunek inwestycyjny prowadzony przez Biuro Maklerskie BRE Brokers.

CARBO HF Katowice posiada rachunki w następujących bankach:

- Kredyt Bank PBI S.A. I Oddział Katowice,

- Kredyt Bank PBI S.A. II Oddział Katowice,
- BRE S.A. Oddział Katowice,
- PBG - Grupa Pekao S.A. V Oddział Katowice,
- Citibank (Poland) S.A.

CARBO HF Tarnów posiada rachunek w banku Kredyt Bank PBI S.A. Oddział Tarnów.

2.II.8. Kredyty, pożyczki i gwarancje

2.II.8.1. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Kredyty

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka była stroną niżej opisanych kredytów. Należności wynikające z tych umów realizowane są przez Spółkę terminowo. We wszystkich opisanych poniżej przypadkach oprocentowanie kredytów było niższe niż stopa kredytu refinansowego.

W dniu 29.06.1995 r. CARBO zawarła z Polskim Bankiem Inwestycyjnym S.A. II Oddział w Katowicach umowę o kredyt obrotowy. Na mocy tej umowy i późniejszych aneksów bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 9.000.000,00 zł z przeznaczeniem na dofinansowanie majątku obrotowego. Spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 26.06.1999 r. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi:

- 1) przewłaszczenie części zapasów magazynowych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów będących własnością Spółki i CARBO HF Katowice;
- 2) hipoteka zwykła w kwocie 400.000,00 zł na rzecz banku ustanowiona na nieruchomości należącej do Spółki położonej w Chełmcu, ul. Batalionów Chłopskich 28, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr 75396 przez Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów;
- 3) hipoteka zwykła w kwocie 1.000.000,00 zł na nieruchomości należącej do Spółki położonej w Katowicach, ul. Porcelanowa 51, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr 11633 przez Sąd rejonowy w Mysłowicach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów;
- 4) weksel *in blanco* opłacony do kwoty kredytu wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową upoważniającą bank do wypełnienia weksla na pełną kwotę zadłużenia;
- 5) hipoteka zwykła w kwocie 1.500.000,00 zł na rzecz banku ustanowiona na rzecz nieruchomości należącej do Spółki położonej w Katowicach, ul. Kolistą 5, dla której jest prowadzona księga wieczysta nr 8854 przez Sąd Rejonowy w Mysłowicach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów;

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 9.000.000 złotych.

W dniu 23.08.1995 r. CARBO zawarła z Powszechnym Bankiem Gospodarczym SA. - Grupa Pekao S.A., V Oddział w Katowicach umowę o kredyt krótkoterminowy w kwocie 2.300.000,00 zł. Kredyt jest przeznaczony na sfinansowanie zapasów i należności. Kredyt będzie wykorzystany do dnia 14.05.1999 r., kiedy to ma nastąpić jednorazowa spłata kredytu. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi:

- 1) przewłaszczenie na rzecz banku części zapasów stanowiących własność Spółki,

- 2) przewłaszczenie na rzecz banku części zapasów stanowiących własność CARBO HF Katowice wraz z cesją praw na rzecz banku z tytułu ubezpieczenia towarów na warunkach określonych odrębnymi umowami;
- 3) weksel własny *in blanco* poręczony przez CARBO HF Katowice;
- 4) hipoteka w wysokości 230.000,00 złotych na nieruchomości stanowiącej własność Spółki położonej w Rzeszowie, przy ul. Podwisłocze 5.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 2.300.000 złotych.

W dniu 15.05.1996 r. CARBO zawarła z Powszechnym Bankiem Gospodarczym SA. - Grupa Pekao S.A., V Oddział w Katowicach umowę o kredyt krótkoterminowy w kwocie 2.875.000,00 zł. Kredyt jest przeznaczony na sfinansowanie zapasów i należności. Kredyt będzie wykorzystany do dnia 14.05.1999 r., kiedy to ma nastąpić jednorazowa spłata kredytu. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi:

- 1) przewłaszczenie na rzecz banku części zapasów stanowiących własność Spółki wraz z cesją z praw z polis ubezpieczeniowych dotyczących ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych;
- 2) przelew wierzytelności z tytułu dostaw jakie CARBO posiadała i będzie posiadać w CARBO HF Katowice w wysokości nie niższej niż połowa aktualnego zadłużenia z tytułu kredytu;
- 3) hipoteka w wysokości 200.000,00 złotych na nieruchomości stanowiącej własność Spółki położonej w Bielsku-Białej, wraz z cesją praw z tytułu polisy ubezpieczeniowej;
- 4) hipoteka w wysokości 150.000,00 złotych na nieruchomości stanowiącej własność Spółki położonej w Krakowie, wraz z cesją praw z tytułu polisy ubezpieczeniowej.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 2.875.000 złotych.

W dniu 21.11.1996 r. CARBO zawarła z Bankiem Rozwoju Eksportu SA. w Warszawie, Oddział w Katowicach umowę o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 200.000,00 zł. Kredyt jest przeznaczony na dofinansowanie środków obrotowych. Kredyt będzie wykorzystany do dnia 20.08.1999 r., kiedy to ma nastąpić jednorazowa spłata kredytu. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi zastaw na części zapasów magazynowych stanowiących własność CARBO.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 199.629,43 złotych.

W dniu 22.11.1996 r. CARBO zawarła z Bankiem Rozwoju Eksportu SA. w Warszawie, Oddział w Katowicach umowę o kredyt obrotowy złotowy w kwocie 1.800.000,00 zł. Kredyt jest przeznaczony na zakup towarów handlowych w postaci artykułów farmaceutycznych, materiałów opatrunkowych, ziół oraz środków higieny. Kredyt będzie wykorzystany do dnia 20.11.1998r., kiedy to ma nastąpić jednorazowa spłata kredytu. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi:

- 1) zastaw na części zapasów magazynowych stanowiących własność CARBO;

2) hipoteka w wysokości 723.347 złotych na będącej własnością CARBO nieruchomości położonej w Katowicach, przy ul. Porcelanowej 60.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 1.800.000 złotych.

W dniu 5.06.1997 r. CARBO zawarła z Citibank (Poland) S.A. Warszawie, umowę o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.000.000,00 zł. przeznaczony na finansowanie kapitału obrotowego. Spłata kredytu ma nastąpić 1.02.1999 r. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej obliczanej odpowiednio przy uwzględnieniu jednomiesięcznego WIBOR powiększonego o marżę banku.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi :

- 1) hipoteka na należących do Spółki nieruchomościach położonych w Lublinie i w Radwanicach;
- 2) cesja wierzytelności z tytułu dostaw w wysokości 120% wartości kredytu.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 1.860.391,56 złotych.

W dniu 27.06.1997r. CARBO zawarła z Polskim Bankiem Inwestycyjnym S.A. w Warszawie, II Oddział w Katowicach umowę o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w maksymalnej kwocie 1.000.000,00 zł. Kredyt jest przeznaczony na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej. Kredyt będzie wykorzystany od dnia 27.06.1997r. do dnia 19.05.1999r. Kredytobiorca zobowiązany jest dokonać ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu, odsetek i innych należności w terminie do dnia 19.05.1999 r. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi:

- 1) przewłaszczenie części zapasów magazynowych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów będących własnością Spółki i CARBO HF Katowice;
- 2) weksel *in blanco*.

Na dzień 21 października 1998 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu powyższego kredytu.

W dniu 29.10.1997 r. CARBO zawarła z Citibank (Poland) S.A. Warszawie, umowę o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.000.000,00 zł. i przeznaczony jest na finansowanie kapitału obrotowego. Spłata kredytu ma nastąpić 1.02.1999 r. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej obliczanej odpowiednio przy uwzględnieniu jednomiesięcznego WIBOR powiększonego o marżę banku .

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi hipoteka na należącej do Spółki nieruchomości położonej w Warszawie.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 2.000.000 złotych.

W dniu 23.01.1998 r. CARBO zawarła z Citibank (Poland) S.A. Warszawie, umowę o kredyt krótkoterminowy w kwocie 1.500.000,00 zł. przeznaczony na finansowanie kapitału obrotowego. Spłata kredytu ma nastąpić 22.01.1999 r. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej obliczanej odpowiednio przy uwzględnieniu jednomiesięcznego WIBOR powiększonego o marżę banku .

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi

- 1) hipoteka na należącej do Spółki nieruchomości położonej w Częstochowie;
- 2) cesja wierzytelności z tytułu dostaw w wysokości 120% wartości kredytu.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 1.500.000 złotych.

W dniu 6.04.1998r. CARBO zawarła z Kredyt Bankiem PBI S.A. w Warszawie, II Oddział w Katowicach umowę o kredyt obrotowy. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu nieodnawialnego w wysokości w wysokości 3.000.000,00 zł na dofinansowanie majątku obrotowego i zapłatę zobowiązań wobec dostawców. Kredyt został udzielony na okres od dnia 06.04.1998r. do dnia 05.04.1999r. Ostateczny termin spłaty kredytu, odsetek i innych należności upływa 6.04.1999r. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych należności związanych z kredytem stanowi:

- 1) blokada papierów wartościowych na rachunku papierów wartościowych CARBO w Banku Rozwoju Exportu S.A. Biuro Maklerskie BRE BROKERS;
- 2) cesja wierzytelności od firm współpracujących ze Spółką na kwotę 2.200.000,00 złotych.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 3.000.000 złotych.

W dniu 14 kwietnia 1998 roku Spółka zawarła z Kredyt Bank PBI S.A. w Warszawie, II Oddział w Katowicach umowę o kredyt obrotowy, na mocy której bank udzielił Spółce kredytu obrotowego w wysokości 3.000.000 złotych. Kredyt podlega oprocentowaniu według zmiennej stopy procentowej. Kredyt ma zostać spłacony 9 kwietnia 1999 roku.

Prawnym zabezpieczeniem kredytu jest:

- 1) przewłaszczenie części zapasów magazynowych należących do CARBO HF Katowice wraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- 2) hipoteka w wysokości 1.000.000 złotych na nieruchomości położonej w Tarnowcu, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Tarnowie, Wydział VI Ksiąg Wieczystych księga wieczysta KW 82093;
- 3) weksel in blanco.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 3.000.000 złotych.

W dniu 15.05.1998 r. CARBO zawarła z Powszechnym Bankiem Gospodarczym SA. Grupa Pekao S.A., V Oddział w Katowicach umowę o kredyt obrotowy w kwocie 1.000.000,00 zł. Kredyt jest przeznaczony na dofinansowanie środków obrotowych i oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej. Kredyt będzie wykorzystany do dnia 14.05.1999r., kiedy to ma nastąpić jednorazowa spłata kredytu.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi:

- 1) przewłaszczenie części zapasów należących do CARBO wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- 2) przelew wierzytelności z tytułu dostaw jakie CARBO posiadała i będzie posiadać w CARBO HF Katowice do wysokości zadłużenia z tytułu udzielonego kredytu;
- 3) przystąpienie do długu przez CARBO HF Katowice;
- 4) hipoteka w wysokości 350.000 złotych na nieruchomości w Lewinie Brzeskim wraz z cesją praw z tytułu polisy ubezpieczeniowej na rzecz banku;

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 1.000.000 złotych.

W dniu 15.05.1998 r. CARBO zawarła z Powszechnym Bankiem Gospodarczym SA. - Grupa Pekao S.A., V Oddział w Katowicach umowę o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym. W ramach tej umowy Spółka ma prawo zadłużać się w prowadzonym w banku rachunku bieżącym do kwoty 1.000.000 złotych. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie środków obrotowych. Kredyt będzie wykorzystany do dnia 14.05.1999 r., kiedy to ma nastąpić jednorazowa spłata kredytu.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi:

- 1) cesja wierzytelności w ustalonej wysokości jakie kredytobiorca posiada i będzie posiadał w z tytułu dostaw i usług;
- 2) przystąpienie do długu przez CARBO HF Katowice;

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 567.330,84 złotych.

W dniu 20.05.1998 roku Spółka zawarła z Kredyt Bank PBI S.A. w Warszawie, II Oddział w Katowicach umowę o kredyt obrotowy w wysokości 1.000.000 złotych, oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej. Spłata kredytu nastąpi 19 maja 1999 roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do CARBO HF Katowice wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 1.000.000 złotych.

W dniu 3 czerwca 1998 roku CARBO zawarła z KREDYT BANK PBI S.A. w Warszawie, II Oddział w Katowicach umowę o kredyt obrotowy w wysokości 3.000.000 złotych, oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej. Spłata kredytu nastąpi 3.06.1999 r. Prawnym zabezpieczeniem kredytu jest:

- 1) przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do CARBO HF Sp. z o.o. w Katowicach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 2) cesja wierzytelności od CARBO HF Sp. z o.o. w Katowicach.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 3.000.000 złotych.

W dniu 19 czerwca 1998 roku CARBO zawarła z CITIBANK (Poland) S.A. w Warszawie umowę o kredyt krótkoterminowy w kwocie 1.000.000 złotych. Spłata ma nastąpić 21 grudnia 1998 roku. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej obliczanej odpowiednio przy uwzględnieniu jednomiesięcznego WIBOR powiększonego o marżę banku. Prawnym zabezpieczeniem kredytu jest hipotek na nieruchomości położonej w Gdańsku oraz cesja praw wierzytelności z tytułu dostaw w wysokości 120 % wartości kredytu.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 1.000.000 złotych.

W dniu 21 sierpnia 1998 roku CARBO zawarła z Kredyt Bank PBI S.A. II Oddział w Katowicach umowę o kredyt obrotowy w wysokości 6.000.000 złotych oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej. Spłata kredytu nastąpi 17 sierpnia 1999 roku. Prawnym zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- 1) cesja wierzytelności od CARBO HF Katowice Sp. z o.o.,
- 2) weksel własny in blanco.

Na dzień 21 października 1998 roku stan zadłużenia Spółki z tytułu powyższego kredytu wynosił 6.000.000 złotych.

W dniu 6.10.1998 r. CARBO zawarła z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Opolu umowę pożyczki w kwocie 84.000 zł. Pożyczka przeznaczona jest na dofinansowanie zadania: „Budowa kotłowni gazowej w hurtowni „CARBO” w Lewinie Brzeskim”. Zgodnie z umową odsetki od pożyczki będą spłacane miesięcznie, zaś spłata kapitału pożyczki nastąpi w kwartalnych ratach do dnia 20.12.2002 r.

Prawne zabezpieczenie spłaty pożyczki i odsetek stanowi:

- 1) weksel własny *in blanco* na kwotę 84.000 zł;
- 2) gwarancja bankowa na kwotę 84.000 zł wraz z odsetkami.

Do dnia 21.10.1998 r. pożyczka nie została wykorzystana.

Pożyczki

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka nie była stroną żadnej umowy pożyczki.

2.II.8.2. Gwarancje i poręczenia

Gwarancje

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka była stroną tylko jednej umowy gwarancji zawartej w dniu 1.10.98 r. z POLISA S.A. Oddział w Katowicach. Na mocy tej umowy POLISA S.A. wystawiła na rzecz Dyrektora Urzędu Celnego w Katowicach gwarancję ubezpieczeniową stanowiącą zabezpieczenie kwoty wynikającej z długu celnego CARBO. Kwota gwarancji wynosi 1.400.000 złotych, a termin wystawienia gwarancji upływa z dniem 31 marca 1999 roku

W dniu 16.10.1998 r. CARBO zawarła umowę gwarancji z Kredyt Bank PBI S.A. w Warszawie II Oddział w Katowicach. Na mocy tej umowy Kredyt Bank PBI S.A. II Oddział w Katowicach udzielił na rzecz Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej gwarancji, zabezpieczającej spłatę zobowiązań z tytułu pożyczki, udzielonej CARBO, w wysokości 84.000 złotych. Termin ważności gwarancji upływa z dniem 30.03.2003r.

Poręczenia

Umowa poręczenia spłaty kredytu podpisana w dniu 2.12.1997r z Bankiem Zachodnim S.A. I Oddział w Opolu. Na mocy umowy Spółka udzieliła solidarnego poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego Andrzejowi Kamińskiemu przez Bank Zachodni S.A. Oddział I w Opolu w wysokości 500.000 złotych. Poręczenie obejmuje zobowiązanie kredytobiorcy istniejące w chwili jego udzielenia, jak i mogące powstać w przyszłości z tytułu wyżej wymienionego kredytu na wypadek, gdyby kredytobiorca nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

Umowa poręczenia zawarta w dniu 19.12.1997 r. w Katowicach pomiędzy Powszechnym Bankiem Gospodarczym S.A. - Grupa Pekao S.A. w Łodzi, V Oddział w Katowicach a CARBO HF Katowice. Celem zabezpieczenia wiarygodności banku z tytułu udzielenia CARBO krótkoterminowego kredytu w wysokości 1.000.000 złotych (umowa z dnia 19.12.1997) CARBO HF Katowice, udzieliła solidarnego poręczenia za zobowiązania Spółki istniejące w dacie udzielenia poręczenia jak i mogące powstać w przyszłości z tytułu wyżej wymienionego kredytu. Umowa poręczenia jest ważna do czasu wykonania zobowiązania przez Spółkę i nie może być przez CARBO HF Katowice odwołana.

Poręczenie weksla *in blanco* wystawionego przez CARBO udzielone przez CARBO HF Katowice, jako zabezpieczenie spłaty kredytu obrotowego w wysokości 2.300.000 zł, na podstawie umowy z dnia 23.08. 1995 r. udzielonego Spółce przez Powszechny Bank Gospodarczy S.A. - Grupa Pekao S.A. w Łodzi, V Oddział w Katowicach. Poręczyciel złożył oświadczenie, w którym zobowiązał się do poddania egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, który może dotyczyć roszczeń banku wynikających z umowy kredytowej.

2.II.9. Dane o posiadanych przez CARBO nieruchomościach

Dane o nieruchomościach Spółki wg stanu na 21.10.1998r. zawiera zamieszczona poniżej tabela.

Tabela: CARBO- nieruchomości

Lp.	Lokalizacja obiektu	Pow. działki [m ²]	Pow. użytkowa budynków [m ²]	Tytuł prawny nieruchomości	Obciążenia nieruchomości	Oznaczenie księgi wieczystej	Sąd prowadzący KW
1.	Bielsko-Biała ul. Zacisze 5	973,0	570	własność	hipoteka PBG V O/K-ce 200.000	53495	S. Bielsko-Biała
2.	Gdańsk Stogi, ul. Jodłowa 20	798	190	własność	hipoteka CITIBANK 300.000	15887	S. Gdańsk
3.	Katowice ul. Kolisty 5	17.984,0	5208	wieczyste użytkowanie	hipoteka Kredyt Bank PBI II O/Katowice 1.500.000	8854	S. Mysłowice
4.	Katowice ul. Kolisty 5	2.288,0	-	wieczyste użytkowanie	-	40314	S. Katowice
5.	Katowice ul. Porcelanova 51	31.860,0	8.907	wieczyste użytkowanie	Kredyt Bank PBI II O/Katowice 1.000.000	11633	S. Mysłowice
6.	Katowice ul. Porcelanova 60	2.921,0	1.500	wieczyste użytkowanie	hipoteka BRE O/Katowice 723.347	21435	S. Mysłowice
7.	KHW KWK Staszic ul. Kolisty 5	8.337,0	Bud.	umowa dzierżawa od KWK Staszic Katowice	-	-	-
8.	Kraków ul. Wł. Żeleńskiego 16	700,0	180	własność	hipoteka PBG V O/K-ce 150.000	103962	S. Kraków Podgórze
9.	Lewin Brzeski ul. Kościuszki 37	7.954	3.525	wieczyste użytkowanie	hipoteka PBG V O/K-ce 350.000	7741	S. Brzeg
10.	Lublin ul. Borelowskiego 2	489,0	346	wieczyste użytkowanie	hipoteka CITIBANK 300.000	108567	S. Lublin
11.	Nowy Sącz (Chelmiec) ul. B. Chłopskich 28	1.800,0	436	własność	Kredyt Bank PBI II O/K-ce 400.000	75396	S. Nowy Sącz
12.	Olsztyn (k. Częstochowy) ul. Kuhna 19	1.400,0	209	własność	hipoteka CITIBANK 400.000	15996	S. Częstochowa

13.	Rybnik ul. Stołeczna	4.129,0	-	własność	-	7840	S. Rybnik
14.	Rzeszów ul. Podwisłocze 5	2.575,0	793	wieczyste użytkowanie	hipoteka PBG O/K-ce 230.000	72242	S. Rzeszów
15.	Tarnów (Tarnowiec) ul. Tarnowska 79 A	10.300,0	3.293	wieczyste użytkowanie	hipoteka umowna Kredyt Bank PBI II O/K-ce 1.000.000	82093	S. Tarnów
16.	Warszawa ul. Chelmska 25	773,0	216	własność	hipoteka CITIBANK 300.000	65629	S. VI Warszawa
17.	Wrocław (Radwanice) Gm. Św. Katarzyna	1.100,0	247	własność	hipoteka CITIBANK 200.000	11575	S. Oława
18.	Kielce, ul. Gen. H. Bosaka 2	1.152,0	937,6	użytkowanie wieczyste	-	w trakcie wydzielania z KW 45476	S. Kielce
19.	Konin Chorzeń, ul. Zakładowa 13	14.734,0	2.383,5	użytkowanie wieczyste	-	w trakcie wydzielania z KW 40984	S. Konin

2.II.10. Informacje o toczących się postępowaniach

Wobec Spółki nie toczy się postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne. Postępowanie takie nie toczy się także, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Spółki wobec żadnego z akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto wobec akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy nie toczy się postępowania upadłościowe, układowe, likwidacyjne oraz postępowanie sądowe lub administracyjne mogący wywrzeć wpływ na sytuację CARBO.

2.II.10.1. Postępowania sądowe, których stroną jest CARBO

Sprawy wniesione przeciwko Spółce

Na dzień sporządzenia Prospektu CARBO jest stroną pozwaną - pozwanym wzajemnym - w postępowaniu z powództwa CARBO przeciwko osobie fizycznej prowadzącej aptekę, w którym strona przeciwna wniosła powództwo wzajemne. Postępowanie to szerzej zostało opisane poniżej w podpunkcie a).

Sprawy z powództwa Spółki

Na dzień sporządzenia prospektu CARBO była stroną trzech następujących postępowań sądowych:

- a) w czerwcu 1996 roku CARBO wniosło do Sądu Wojewódzkiego w Katowicach przeciwko osobie fizycznej pozew o zapłatę kwoty 203.987,82 złotych z tytułu niezapłacenia za towary farmaceutyczne, odsetki umowne i usługi kserograficzne. W tej samej sprawie pozwany wniósł pozew wzajemny na łączną kwotę 143.454,00 złotych, z tytułu niesłusznie uregulowanych odsetek umownych, zwrotu niesłusznie uregulowanych należności za usługi kserograficzne oraz zbędnych kosztów jakie powód wzajemny poniósł na skutek niewywiązywania się przez CARBO z zobowiązań.
- b) w czerwcu 1996 roku CARBO wniosła do Sądu Rejonowego w Gliwicach pozew o zapłatę kwoty 7.427,75 złotych tytułem nieuiszczenia zapłaty za towary farmaceutyczne.

Zdaniem Zarządu CARBO, Spółka w opisanych powyżej postępowaniach uzyska wyroki uwzględniające jej żądanie a nadto w postępowaniu opisanym w punkcie a) wzajemne powództwo zostanie oddalone.

Postępowania upadłościowe

CARBO nie jest stroną żadnego postępowania upadłościowego

Postępowania ugodowe

W chwili obecnej CARBO jest stroną tylko jednego postępowania ugodowego, gdzie jej wiarytelność wynosi 2.345 złotych.

Postępowania egzekucyjne

Na dzień sporządzenia Prospektu CARBO prowadziło cztery postępowania egzekucyjne przeciwko dłużnikom zalegającym Spółce z zapłatą kolejno 56.701,24 złotych, 40.871,18 złotych, 23.702,06 złotych oraz 13.357,99 złotych. Ponadto Spółka prowadzi trzy inne postępowania egzekucyjne, w których łączna dochodzona kwota wraz z odsetkami nie przekracza 10.000 złotych.

Wynik prowadzonych przez Spółkę postępowań nie będzie miał większego wpływu na prowadzoną przez nią działalność i w żaden sposób nie zakłóci jej funkcjonowania.

2.II.11. Stanowisko Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Zawiadomieniem z dnia 16 kwietnia 1998 roku (DDR2-411/29/299/98/IB) Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zawiadomił, że nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia podmiotów gospodarczych w drodze fuzji, poprzez przeniesienie całego majątku CARBO na MEDICINES, w zamian za akcje, które MEDICINES wyda dotychczasowym akcjonariuszom CARBO.

2.III. OCENY CARBO DOTYCZĄCE PROWADZONEJ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

2.III.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta

Oceny zarządzania zasobami finansowymi CARBO za okres 1996-97 dokonano, analizując główne obszary określające kondycję finansową:

- rentowność,
- płynność oraz aktywności majątku,
- stopień zadłużenia.

Formuły obliczania użytych poniżej wskaźników znajdują się w rozdziale VI punkt 1.1. Prospektu.

2.III.1.1. Ocena rentowności

Głównym źródłem generowania zysku w CARBO są przychody ze sprzedaży towarów, stąd też zmiany wskaźnika operacyjności będą determinować kształtowanie się rentowności całej działalności Spółki. W analizowanym okresie, na każdym szczeblu działalności Spółka notowała poprawę uzyskiwanej rentowności sprzedaży. Z powodu dużego wzrostu kosztów finansowych w 1997 r. na szczeblu rentowności brutto i netto wspomniana dynamika uległa wyhamowaniu.

Tablica: CARBO – rentowność sprzedaży

	1996	1997
<i>Rentowność sprzedaży</i>	2,1 %	3,1 %
<i>Rentowność operacyjna</i>	2,9 %	3,6 %
<i>Rentowność brutto</i>	2,1 %	2,4 %
<i>Rentowność netto</i>	1,2 %	1,5 %

Charakterystyczny dla branży handlowej bardzo wysoki udział majątku obrotowego, finansowanego głównie zobowiązaniami handlowymi i kredytami, a tym samym niski udział w pasywach kapitałów własnych wpływa na występowanie zjawiska dźwigni finansowej. Analizując rentowność aktywów (ROA) oraz kapitałów własnych (ROE) w okresie 1996-1997, można zauważyć ich stabilizację. Ze względu na nominalnie niską wartość kapitałów własnych CARBO osiąga wysoką ich rentowność przynoszącą realnie - uwzględniając poziom inflacji w danym okresie - większą stopę zwrotu na zainwestowanym kapitale.

Tablica: CARBO – rentowność zaangażowanych kapitałów

	1996	1997
<i>Rentowność netto aktywów (ROA)</i>	5,6 %	5,8 %
<i>ROA uwzględniający zysk netto + (odsetki - podatek)</i>	7,2 %	7,3 %
<i>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</i>	47,4 %	46,9 %
<i>Wykorzystanie dźwigni finansowej</i>	40,2 %	39,7 %

2.III.1.2. Ocena płynności oraz aktywności majątku**Tablica: CARBO – struktura majątku obrotowego**

	1996	1997
<i>Majątek obrotowy (tys. PLN)</i>	104.905,9	169.306,3
<i>Udział zapasów</i>	24,1 %	23,8 %
<i>Udział należności</i>	74,3 %	75,2 %
<i>Udział papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu</i>	0,0 %	0,3 %
<i>Udział środków pieniężnych</i>	1,6 %	0,6 %

Główny składnik aktywów CARBO to majątek obrotowy. W stosunku do 1996 r. wzrósł on o 61,4 % i na koniec 1997 r. stanowił 94 % ogółu aktywów. W strukturze majątku obrotowego dominujący udział mają należności, na koniec 1997 r. stanowiły one 75,2 %. W okresie 1996-1997 obserwować można niewielką wzrostową tendencję udziału należności, przy zmniejszającym się udziale zapasów oraz środków pieniężnych i papierów wartościowych. Tendencje te świadczą z jednej strony o dynamicznym wzroście aktywności gospodarczej Spółki, z drugiej strony jest to obraz coraz większej presji odbiorców na finansowanie ich przez CARBO poprzez m.in. wydłużanie terminów płatności.

Tablica: CARBO – zapotrzebowanie na środki obrotowe

	w tys. PLN	
	1996	1997
<i>1. Majątek obrotowy</i>	104.905,9	169.306,3
<i>2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu</i>	1.668,7	1.622,5
<i>3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)</i>	103.237,2	167.683,8
<i>4. Zobowiązania krótkoterminowe</i>	99.083,6	157.700,6
<i>5. Kredyty krótkoterminowe</i>	15.567,7	22.606,5
<i>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</i>	83.515,9	135.094,1
<i>7. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)</i>	19.721,3	32.589,7
<i>8. Kapitał obrotowy (1-4)</i>	5.822,3	11.605,7
<i>9. Saldo netto środków pieniężnych (8-7)</i>	-13.899,0	-20.984,0

Dynamiczny wzrost majątku obrotowego w analizowanym okresie wymusił także zwiększone zapotrzebowanie na środki obrotowe. W roku 1997 w stosunku do 1996 nastąpił wzrost kapitału pracującego o 62 %. Pomimo faktu, iż w 1997 r. tempo wzrostu zapotrzebowania na środki obrotowe było słabsze od wzrostu kapitału obrotowego, w okresie 1996-1997 wystąpiło ujemne saldo netto środków pieniężnych, wskazujące na konieczność dodatkowego zasilenia Spółki z zewnętrznych źródeł finansowania.

Tablica: CARBO – analiza płynności i aktywności

	1996	1997
<i>Wskaźnik bieżącej płynności</i>	1,06	1,07
<i>Wskaźnik płynności II stopnia</i>	0,80	0,81
<i>Kapitał obrotowy (tys. PLN)</i>	5.822,3	11.605,7
<i>Kapitał obrotowy / pasywa ogółem</i>	5,1 %	6,4 %
<i>Rotacja należności w dniach</i>	49	63
<i>Rotacja zobowiązań w dniach</i>	59	67
<i>Rotacja zapasów w dniach</i>	21	20
<i>Cykl środków pieniężnych</i>	11	16
<i>Rotacja aktywów</i>	4,7	4,0
<i>Rotacja majątku obrotowego</i>	5,1	4,3

Wskaźniki płynności CARBO kształtują się w analizowanym okresie poniżej wartości uważanych za wzorcowe. Pozytywnym czynnikiem jest fakt, że można zaobserwować lekką tendencję wzrostową wskaźników płynności oraz, że stosunkowo nieduża część kapitału obrotowego zamrożona jest w zapasach przy "dobrej jakości" należności handlowych. Wspomniane wyżej niekorzystne relacje ulegną zmianie po planowanej fuzji przedsiębiorstw, ze szczególnym pozytywnym wpływem struktury majątku Medicines S.A. (majątek obrotowy na koniec 1997 r. wyniósł 125,8 mln zł. przy wskaźniku bieżącej płynności 2,8).

W analizowanym okresie obserwować można wydłużające się okresy rotacji należności oraz zobowiązań w dniach obrotu, z tym, że większą dynamiką cechuje się wskaźnik rotacji należności w dniach. Spółka może wykorzystywać tzw. kredyt kupiecki, chociaż jego okres wykorzystania, czyli różnica pomiędzy rotacją należności w dniach, a rotacją zobowiązań w dniach, z roku na rok staje się coraz mniejsza. Zapotrzebowanie CARBO na dodatkowe źródła finansowania potwierdza fakt wydłużania się cyklu środków pieniężnych (okres po którym teoretycznie pieniądze wracają do Spółki). W 1997 r. wyniósł on 16 dni obrotu, przy zasobach kapitału obrotowego wystarczających w 1997 r. na 5 dni obrotu.

Spadkowa tendencja rotacji aktywów oraz majątku obrotowego spowodowana jest szybszym wzrostem tych pozycji bilansowych od wzrostu przychodów ze sprzedaży.

2.III.1.3. Ocena zadłużenia

Tablica: CARBO – analiza zadłużenia

	1996	1997
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	87,3 %	87,4 %
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	687,8 %	712,9 %
Pokrycie odsetek zyskiem	4,4	4,5
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową	7,0 %	6,5 %

CARBO utrzymuje wysoki wskaźnik ogólnego zadłużenia, powyżej teoretycznych norm uważanych za bezpieczne. Usprawiedliwieniem takiej polityki Spółki jest bezpieczny poziom zadłużenia kredytowego (bankowego) oraz pozytywne oddziaływanie efektu dźwigni finansowej. Również w tym przypadku należy oczekiwać pozytywnego wpływu planowanej fuzji na strukturę pasywów.

Wzrastający wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w latach 1995-97 pozytywnie świadczy o możliwościach obsługi długu przez Spółkę.

2.III.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki CARBO za okresy od 1 stycznia 1996 do 31 grudnia 1997 r.

Od 1 stycznia 1996 r. do 31 grudnia 1997 r. nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na wyniki finansowe CARBO.

2.III.3. Kierunki zmian w działalności CARBO w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty sporządzenia Prospektu

Od dnia ostatniego zbadanego sprawozdania w działalności operacyjnej Spółki nie nastąpiły żadne istotne zmiany za wyjątkiem tych, które zostały opisane w Prospekcie.

2.IV. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

2.IV.1. Opinia o badanych sprawozdaniach finansowych

2.IV.1.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego CARBO S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.1997 r.

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Carbo S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego CARBO S.A., na które składa się:

1. bilans sporządzony na dzień 31.12.1997 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 180.473.246,66 zł;
2. rachunek zysków i strat za rok obrotowy 1997 wykazujący zysk netto 8.567.875,55 zł;
3. informacja dodatkowa;
4. sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 1997 na sumę (629.335,60) zł.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami);
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem załączone 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 ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i statutem jednostki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1 stycznia 1997 r. do 31 grudnia 1997 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 1997 r.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Biegły rewident:
nr ewid. 8682/2748

Olga Kaszewska

W imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Ul. Solec 22, 00-410 Warszawa

Bente E. Pedersen-Łuczków
Wiceprezes

Warszawa, dnia 27 kwietnia 1998 r.

2.IV.2. Określenie metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

Jednostkowe sprawozdania finansowe CARBO przedstawiono zgodnie z zasadami prezentacji sprawozdań finansowych obowiązującymi od 1.01.1995 r., określonymi w Ustawie o rachunkowości. Sprawozdania te zostały przekształcone do formatu wymaganego przez Rozporządzenie o Prospekcie przez Zarząd CARBO.

CARBO jako podmiot dominujący w stosunku do trzech spółek zależnych sporządza sprawozdania skonsolidowane. Sprawozdanie skonsolidowane CARBO są przedstawione w Prospekcie w punkcie 2.IV.4. w takim układzie jakiego wymaga Ustawa o rachunkowości oraz w jakiej zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie to nie zostało przekształcone do formatu wymaganego przez Rozporządzenie o Prospekcie.

2.IV.2.1. Majątek trwały

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o ich dotychczasowe umorzenie.

Stawki amortyzacji są uzależnione od przewidywanego okresu ich użytkowania i wynoszą:

Oprogramowanie	50 %
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	20 %
Koszty organizacji poniesione przy założeniu	20 %

Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane wg ceny nabycia pomniejszonej o umorzenie. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto.

Grunty i tereny własne nie są amortyzowane. Urządzenia techniczne i wyposażenie są amortyzowane za pomocą metody liniowej przez okres ich ekonomicznego użytkowania wg stawek zgodnych z Rozporządzeniem Ministra Finansów z 17.01.1997 r. w sprawie amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Budynki i budowle własne	12,5-2,5 %
Kotły i maszyny energetyczne	12,5-6 %
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	30,0-10,0 %
w tym:	
Sprzęt komputerowy	30 %
Środki transportowe	20,0-14,0 %
Wyposażenie biurowe	20,0-14,0 %

Nowo przyjęte środki trwałe o wartości do 2.500,00 zł amortyzowane są w 100 % w miesiącu następnym.

Inwestycje rozpoczęte

Wycena inwestycji rozpoczętych dokonywana jest wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Zgodnie z zakładowym planem kont inwentaryzacja inwestycji rozpoczętych obejmujących maszyny i urządzenia przeprowadzana jest co cztery lata. Ostatnia inwentaryzacja miała miejsce w roku 1997.

Zaliczki na poczet inwestycji

Zaliczki na poczet inwestycji zostały wycenione wg wartości ustalonej przy ich powstaniu.

Finansowy majątek trwały

Udziały w innych jednostkach i długoterminowe papiery wartościowe wyceniane są wg cen nabycia. Ewentualne odpisy spowodowane trwałą utratą wartości obciążają koszty finansowe.

2.IV.2.2. Majątek obrotowy

Zapasy

Wartość zapasów jest obliczana wg cen zakupu. Wartość stanu końcowego wyceniana jest wg wartości rozchodu metodą FIFO.

Zaliczki na poczet dostaw

Zaliczki na poczet dostaw są wyceniane wg wartości ustalonej przy ich powstaniu.

Należności

Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane wg kwoty wymagającej zapłaty pomniejszonej o rezerwę na nieściągalne należności.

Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Środki pieniężne

Środki pieniężne wyceniane są wg wartości nominalnej. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych przelicza się na dzień bilansowy po średnim kursie danej waluty ustalonym przez Prezesa NBP.

Kredyty bankowe i zobowiązania

Kredyty bankowe

Kredyty bankowe wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także te zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty z tego tytułu dotyczyły poprzedniego roku finansowego.

Waluty obce

Transakcje walutowe ewidencjonowane są w polskich złotych, ustalane wg średniego kursu ogłaszanego przez Prezesa NBP, chyba że dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs.

Zrealizowane różnice kursowe zaliczane są do przychodów lub kosztów operacji finansowych. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy aktywów i pasywów innych niż środki pieniężne ujmują się:

- nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi dotyczącą jednej waluty do kosztów operacji finansowych
- nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi do przychodów przyszłych okresów

2.IV.2.3. Opodatkowanie

Podatek dochodowy od osób prawnych naliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych dla celów podatkowych.

Na koniec roku tworzona jest rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy i przepisów podatkowych. Dodatnią różnicę zalicza się do obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego netto jako rezerwę na podatek dochodowy. Ujemną różnicę zalicza się do czynnych rozliczeń międzyokresowych jeżeli istnieje pewność jej rozliczenia w następnym roku lub następnych latach.

2.IV.2.4. Kapitał podstawowy i rezerwy

Kapitał podstawowy jest wykazywany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze handlowym. Kapitał zapasowy i rezerwy jest rozliczany zgodnie z zaleceniami zaprotokołowanymi w uchwałach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

2.IV.2.5. Uznanie przychodów

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość produktów, towarów i usług z wyłączenie podatku od towarów i usług.

Przychody z lokat kapitałowych są uznawane zgodnie z zasadą memoriałową.

2.IV.2.6. Uznanie kosztów

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w rachunku wyników w celu odniesienia do przychodów w okresie, którego one dotyczą.

2.IV.2.7. Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się: wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

Wynik działalności operacyjnej

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonych w rzeczywistych cenach sprzedaży z uwzględnieniem opustów i rabatów bez podatku od towarów i usług oraz zrealizowanych pozostałych przychodów operacyjnych, a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w kosztach wytworzenia lub w cenach nabycia (zakupu), powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnego zarządu, sprzedaży produktów, towarów i innych składników majątku oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik na działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej ustalony jest na podstawie różnicy między należnymi przychodami z operacji finansowych, a w szczególności z uzyskania dodatknych różnic kursowych i oprocentowania rachunków bankowych, a kosztami operacji finansowych, na które składają się m.in. odsetki i prowizje od kredytów oraz ujemne różnice kursowe.

Wynik na operacjach nadzwyczajnych

Wynik na operacjach nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi. Zyski i straty nadzwyczajne są skutkiem występowania zdarzeń niepowtarzalnych, poza zwykłą działalnością Spółki.

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych.

2.IV.3. Sprawozdanie finansowe CARBO**2.IV.3.1. Bilans****AKTYWA**

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	Nr noty objaśniającej	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
I	Majątek trwały		8 581,4	10 785,8
1	Wartości niematerialne i prawne	1	385,9	263,4
2	Rzeczowy majątek trwały	2	7 799,3	10 145,0
3	Finansowy majątek trwały	3	396,2	377,4
4	Należności długoterminowe		-	-
II	Majątek obrotowy		104 905,9	169 306,3
1	Zapasy	4	25 308,7	40 304,9
2	Należności	5	77 928,5	127 378,9
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	6	-	583,2
4	Środki pieniężne	7	1 668,7	1 039,3
III	Rozliczenia międzyokresowe	8	55,7	381,1
RAZEM AKTYWA		X	113 543,0	180 473,2

PASYWA

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	Nr noty objaśniającej	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
I	Kapitał własny		14 405,0	22 121,0
1	Kapitał akcyjny	9	8 100,0	11 520,0
2	Należne wpłaty na poczet kapitału		-	-
3	Kapitał zapasowy	10	273,0	706,0
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	11	628,7	627,6
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	12	-	695,4
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych		4,1	4,1
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego		5 399,2	8 567,9
II	Rezerwy	13	-	504,9
III	Zobowiązania		99 083,6	157 700,6
1	Zobowiązania długoterminowe		-	-
2	Zobowiązania krótkoterminowe	14	99 083,6	157 700,6
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	15	54,4	146,7
RAZEM PASYWA		X	113 543,0	180 473,2

2.IV.3.2. Rachunek zysków i strat

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	Nr noty	1.01.- 31.12.1996 r.	1.01.- 31.12.1997 r.
I	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	1	451 060,4	590 514,9
1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		448 304,8	586 943,4
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów		2 755,5	3 571,4
II	Koszty sprzedanych towarów i produktów	2	405 448,1	528 948,0
1	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		404 246,6	527 069,2
2	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		1 201,5	1 878,8
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		45 612,3	61 566,9
IV	Koszty sprzedaży		27 351,2	33 936,0
V	Koszty ogólnego zarządu		8 664,2	9 566,2
VI	Zysk ze sprzedaży		9 596,9	18 064,7
VII	Pozostałe przychody operacyjne	3	4 972,2	4 872,3
VIII	Pozostałe koszty operacyjne	4	1 636,3	1 815,2
IX	Zysk (strata) na działalności operacyjnej		12 932,8	21 121,8
X	Przychody z udziałów w innych podmiotach, w tym:		317,4	110,3
1	od podmiotów zależnych		-	-
2	od podmiotów stowarzyszonych		-	-
XI	Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, w tym:		-	-
1	od podmiotów zależnych		-	-
2	od podmiotów stowarzyszonych		-	-
XII	Pozostałe przychody finansowe	5	325,9	1 096,6
XIII	Koszty finansowe	6	4 194,3	8 119,2
XIV	Zysk (strata) na działalności gospodarczej		9 381,9	14 209,5
XV	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		-	2,1
1	Zyski nadzwyczajne	7	-	-
2	Straty nadzwyczajne	8	-	2,1
XVI	Zysk (strata) brutto		9 381,9	14 207,4
XVII	Podatek dochodowy	9	3 982,7	5 639,6
XVIII	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XIX	Zysk (strata) netto		5 399,2	8 567,9
XX	Zysk na jedną akcję (w PLN)		66,65	74,50

2.IV.3.3. Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	1.01.- 31.12.1996 r.	1.01.- 31.12.1997 r.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	5 399,2	8 567,9
II	Korekty o pozycje	-9 091,5	-7 008,1
1	Amortyzacja	1 576,6	1 652,4
2	Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-	434,1
3	Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	2 198,9	3 343,2
4	Rezerwy na należności	277,9	1,9
5	Inne rezerwy	-	504,9
6	Podatek dochodowy naliczony od zysku brutto	3 982,7	5 639,6
7	Podatek dochodowy zapłacony	-4 045,8	-5 085,1
8	Zysk/Strata na sprzedaży i likwidacji składników działalności inwestycyjnej	19,6	9,8
9	Zmiana stanu zapasów	1 252,5	-14 996,1
10	Zmiana stanu należności	-34 091,7	-49 452,3
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów oraz funduszy specjalnych	19 783,3	50 880,7
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-19,5	-33,5
13	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-26,0	92,3
14	Inne pozycje	-	-
III	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 692,3	1 559,8

B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Nabycie/Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych	-168,8	-80,2
II	Nabycie/Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	-4 533,3	-3 965,9
III	Nabycie/Sprzedaż udziałów i akcji w podmiotach zależnych oraz innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty	-312,8	18,8
IV	Nabycie/Sprzedaż udziałów i akcji w podmiotach stowarzyszonych oraz innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty	-	-
V	Nabycie/Sprzedaż pozostałych składników majątku trwałego	-	-
VI	Nabycie/Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-	-571,3
VII	Udzielone/Zwrócone pożyczki	-	-
VIII	Otrzymane/Zwrócone dywidendy	-	-
IX	Otrzymane/Zwrócone odsetki	-	-
X	Inne pozycje	-	-
XI	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 014,9	-4 598,7

C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Zaciągnięcie/Splata długoterminowych kredytów bankowych	-	-
II	Zaciągnięcie/Splata długoterminowych pożyczek	-	-
III	Emisja/Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
IV	Zaciągnięcie/Splata krótkoterminowych kredytów bankowych	9 176,8	6 537,3
V	Zaciągnięcie/Splata krótkoterminowych pożyczek	-	-
VI	Emisja/Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
VII	Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-1 113,0	-4 271,8
VIII	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
IX	Wpływy z emisji akcji i udziałów własnych oraz dopłat do kapitału	1 730,5	3 420,0
X	Zapłacone/Zwrócone odsetki	-2 198,9	-3 275,8
XI	Inne pozycje	27,1	-
XII	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 622,5	2 409,6
D	Zmiana stanu środków pieniężnych	-1 084,7	-629,3
E	Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	2 753,4	1 668,7
F	Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego	1 668,7	1 039,3

2.IV.3.4. Noty objaśniające do bilansu

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej		
- wartość początkowa	8,7	9,7
- umorzenie	3,5	5,2
- wartość netto	5,2	4,4
Oprogramowanie komputerów		
- wartość początkowa	218,8	275,2
- umorzenie	102,0	203,0
- wartość netto	116,8	72,3
Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów		
- wartość początkowa	496,5	519,4
- umorzenie	232,6	332,7
- wartość netto	263,9	186,7
RAZEM		
- wartość początkowa	724,0	804,3
- umorzenie	338,1	540,9
- wartość netto	385,9	263,4

ZMIANY W STANIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH W OKRESIE
OD 1.01.1996 DO 31.12.1996 R.

w tys. PLN

Tytuł	Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	Oprogramowanie komputerów	Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.01.1996 r.	8,7	110,2	460,8	579,7
Zwiększenia	-	133,2	35,7	168,9
- przyjęcie z inwestycji	-	-	35,7	35,7
- zakup	-	133,2	-	133,2
Zmniejszenia	-	24,6	-	24,6
- likwidacja	-	24,6	-	24,6
Stan na 31.12.1996 r.	8,7	218,8	496,5	724,0
Skumulowana amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.01.1996 r.	1,8	35,6	137,9	175,3
Amortyzacja za okres	1,7	66,4	94,7	162,8
- planowe odpisy amortyzacyjne	1,7	66,4	94,7	162,8
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na 31.12.1996 r.	3,5	102,0	232,6	338,1
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.1996 R.	5,2	116,8	263,9	385,9

ZMIANY W STANIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH W OKRESIE
OD 1.01.1997 DO 31.12.1997 R.

w tys. PLN

Tytuł	Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	Oprogramowanie komputerów	Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.01.1997 r.	8,7	218,8	496,5	724,0
Zwiększenia	1,0	56,4	22,9	80,3
- zakup	1,0	56,4	22,9	80,3
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na 31.12.1997 r.	9,7	275,2	519,4	804,3
Skumulowana amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.01.1997 r.	3,5	102,0	232,6	338,1
Amortyzacja za okres	1,8	100,9	100,1	202,7
- planowe odpisy amortyzacyjne	1,8	100,9	100,1	202,8
Stan na 31.12.1997 r.	5,3	202,9	332,7	540,9
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.1997 R.	4,4	72,3	186,7	263,4

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 2**1. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY**

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
1.	GRUNTY WŁASNE		
	- wartość brutto	235,4	277,3
	- umorzenie	-	-
	- wartość netto	235,4	277,3
2.	BUDYNKI I BUDOWLE (1 i 2)		
	- wartość brutto	6 221,9	8 679,0
	- umorzenie	555,6	989,2
	- wartość netto	5 666,3	7 689,8
3.	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZyny (3 - 6)		
	- wartość brutto	2 506,7	3 071,7
	- umorzenie	965,7	1 770,2
	- wartość netto	1 541,0	1 301,5
4.	ŚRODKI TRANSPORTU (7)		
	- wartość brutto	113,1	201,6
	- umorzenie	60,8	76,2
	- wartość netto	52,3	125,4
5.	POZOSTAŁE ŚRODKI TRWAŁE (8)		
	- wartość brutto	767,1	900,4
	- umorzenie	657,8	816,1
	- wartość netto	109,3	84,3
6	RAZEM ŚRODKI TRWAŁE		
	- wartość brutto	9 844,2	13 130,0
	- umorzenie	2 239,9	3 651,7
	- wartość netto	7 604,3	9 478,3

ZMIANY W STANIE ŚRODKÓW TRWAŁYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1996 R.

w tys. PLN

Tytuł	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH						
Stan na 1.01.1996 r.	80,0	3 671,2	1 278,8	62,0	456,4	5 548,3
Zwiększenia	155,4	2 551,9	1 310,4	51,1	378,6	4 447,5
- zakup	-	-	1 304,0	-	-	1 304,0
- przyjęcie z inwestycji	155,4	2 551,9	-	51,1	378,6	3 137,1
- nieodpłatne otrzymanie	-	-	6,4	-	-	6,4
Zmniejszenia	-	1,2	82,5	-	67,8	151,6
- likwidacja	-	1,2	82,5	-	67,8	151,6
Stan na 31.12.1996 r.	235,4	6 221,9	2 506,7	113,1	767,1	9 844,3
SKUMULOWANA AMORTYZACJA ŚRODKÓW TRWAŁYCH						
Stan na 1.01.1996 r.	-	228,8	340,9	25,9	333,7	929,3
Zwiększenia	-	328,0	692,6	34,9	387,1	1 442,6
Amortyzacja za okres	-	328,0	692,6	34,9	387,1	1 442,6
- planowe odpisy amortyzacyjne	-	328,0	692,6	34,9	387,1	1 442,6
Zmniejszenia	-	1,2	67,8	0,0	63,0	132,0
- likwidacja	-	1,2	67,8	-	63,0	132,0
Stan na 31.12.1996 r.	-	555,6	965,7	60,8	657,8	2 239,9
Wartość netto środków trwałych na 31.12.1996 r.	235,4	5 666,3	1 541,0	52,3	109,3	7 604,3

ZMIANY W STANIE ŚRODKÓW TRWAŁYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1997 R.

w tys. PLN

Tytuł	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH						
Stan na 1.01.1997 r.	235,4	6 221,9	2 506,7	113,1	767,1	9 844,2
Zwiększenia	41,9	2 457,1	566,5	98,2	181,6	3 345,3
- zakup	-	-	-	-	-	-
- nieodpłatne otrzymanie	-	-	-	47,5	-	47,5
- przyjęcie z inwestycji	41,9	2 457,1	566,5	50,7	181,6	3 297,8
Zmniejszenia	-	-	1,5	9,7	48,3	59,5
- przekazanie na majątek	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	1,5	9,7	48,3	59,5
Stan na 31.12.1997 r.	277,3	8 679,0	3 071,7	201,6	900,4	13 130,0
SKUMULOWANA AMORTYZACJA ŚRODKÓW TRWAŁYCH						
Stan na 1.01.1997 r.	-	555,6	965,7	60,8	657,8	2 239,9
Zwiększenia	-	433,6	806,0	20,9	189,1	1 449,6
Amortyzacja za okres	-	433,6	806,0	20,9	189,1	1 449,6
- planowe odpisy amortyzacyjne	-	433,6	806,0	20,9	189,1	1 449,6
Zmniejszenia	-	-	1,5	5,5	30,8	37,7
- likwidacja	-	-	1,5	5,5	30,8	37,7
Stan na 31.12.1997 r.	-	989,3	1 770,2	76,2	816,1	3 651,8
Wartość netto środków trwałych na 31.12.1997 r.	277,3	7 689,7	1 301,5	125,4	84,3	9 478,3

2. INWESTYCJE ROZPOCZĘTE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Wartość	194,9	651,7

3. ZALICZKI NA POCZET INWESTYCJI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Wartość	-	15,0

RAZEM RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Wartość	7 799,3	10 145,0

PODZIAŁ ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG RODZAJU WŁASNOŚCI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Środki trwałe własne	7 604,3	9 478,3
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze zaliczane do majątku CARBO	-	-
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, pozabilansowe	-	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 3

FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. PLN.

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Udziały i akcje, w tym:	153,5	60,8
- udziały i akcje w podmiotach zależnych	153,5	60,8
- udziały i akcje w podmiotach stowarzyszonych	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
Dopłaty zwrotne	-	108,5
Pozostałe składniki finansowego majątku trwałego (udziały w spółkach cywilnych)	242,7	208,1
RAZEM	396,2	377,4

UDZIAŁY W PODMIOTACH ZALEŻNYCH WEDŁUG STANU NA 31 GRUDNIA 1996 R.

w tys. PLN

Tytuł	Nazwa i siedziba podmiotu	
	Carbo H.F. Katowice Sp. z o.o. ul. Kolisty 5 40-486 Katowice	Carbo H.F. Tarnów Sp. z o.o. ul. Tarnowska 79 A 33-112 Tarnowiec
Wartość bilansowa udziałów	20,0	20,0
Procent posiadanego udziału	100,0 %	100,0 %
Wartość kapitału własnego, w tym:	-674,8	151,4
- kapitał zakładowy	20,0	20,0
- dopłaty do kapitału	-	108,5
- kapitał rezerwowy	-	-
- kapitał zapasowy	-	-
Nie podzielony zysk z lat ubiegłych	-	-
Zysk/strata osiągnięty w ostatnim roku obrotowym	-694,8	22,9
Nie opłacona przez Emitenta wartość udziałów	-	-
Wartość otrzymanych i należnych dywidend za ostatni rok obrotowy	-	-

UDZIAŁY W PODMIOTACH ZALEŻNYCH WEDŁUG STANU NA 31 GRUDNIA 1997 R.

w tys. PLN

Tytuł	Nazwa i siedziba podmiotu		
	Carbo H.F. Katowice Sp. z o.o. ul. Kolisty 5 40-486 Katowice	Carbo H.F. Tarnów Sp. z o.o. ul. Tarnowska 79 A 33-112 Tarnowiec	Carbo H.F. Opole Sp. z o.o. ul. Kościuszki 37 49-340 Lewin Brzeski
Wartość bilansowa udziałów	20,0	20,0	20,8
Procent posiadanego udziału	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Wartość kapitału własnego, w tym:	-453,3	264,5	7,7
- kapitał zakładowy	20,0	20,0	20,0
- dopłaty do kapitału	-	108,5	-
- kapitał rezerwowy	-	-	-
- kapitał zapasowy	-	-	-
Nie podzielony zysk z lat ubiegłych	-694,8	22,9	-
Zysk/strata osiągnięty w ostatnim roku obrotowym	221,5	113,1	-12,3
Nie opłacona przez CARBO wartość udziałów	-	-	-
Wartość otrzymanych i należnych dywidend za ostatni rok obrotowy	-	-	-

Przedmiotem działalności trzech podmiotów zależnych:

- Carbo H.F. Katowice Sp. z o.o.
- Carbo H.F. Tarnów Sp. z o.o.
- Carbo H.F. Opole Sp. z o.o.

jest: handel hurtowy środkami farmaceutycznymi, materiałami medycznymi, odżywkami, środkami dietetycznymi, higienicznymi, kosmetyczno-medycznymi, przedmiotami do pielęgnacji niemowląt i chorych, a także innymi wyrobami związanymi z ochroną zdrowia.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 4

ZAPASY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Materiały	11,3	14,6
Półprodukty i produkty w toku	-	-
Produkty gotowe	-	-
Towary	25 295,9	40 261,6
Zaliczki na poczet dostaw	1,5	28,7
RAZEM	25 308,7	40 304,9

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 5

NALEŻNOŚCI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	76 937,2	124 417,1
- od podmiotów zależnych	57 226,1	91 997,8
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-
Pozostałe należności od podmiotów zależnych i stowarzyszonych	3,4	15,3
Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	723,3	2 678,1
Należności wewnątrzzakładowe	-	-
Należności dochodzone na drodze sądowej	5,1	-
Pozostałe należności	259,5	268,4
NALEŻNOŚCI NETTO	77 928,5	127 378,9
- Należności w walucie polskiej	77 928,5	127 378,9
- Należności w walutach obcych	-	-
UTWORZONE REZERWY	374,8	376,6
NALEŻNOŚCI BRUTTO	78 303,3	127 755,5

STRUKTURA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.1997 R.

w tys. PLN

Razem	Należności nie spłacone w okresie				
	do 30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	powyżej 360 dni
124.417,1	65.046,7	57.014,5	2.290,8	64,6	0,5

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 6

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Akcje własne do zbycia	-	-
Papiery wartościowe podmiotów zależnych, w tym:	-	-
- udziały i akcje	-	-
Papiery wartościowe podmiotów stowarzyszonych, w tym:	-	-
- udziały i akcje	-	-
Pozostałe krótkoterminowe papiery wartościowe	-	583,2
RAZEM	-	583,2

Wszystkie wykazane papiery wartościowe są papierami z nieograniczoną zbywalnością notowanymi na giełdzie papierów wartościowych

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 7

ŚRODKI PIENIĘŻNE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Środki pieniężne w kasie	101,9	10,0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 566,7	1 029,3
Inne środki pieniężne	-	-
RAZEM	1 668,7	1 039,3

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 8

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	55,7	89,2
Inne rozliczenia międzyokresowe	-	291,9
RAZEM	55,7	381,1

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 9

KAPITAŁ AKCYJNY

Kapitał akcyjny Spółki wg stanu na 31.12.1997 r. dzieli się na 115.200 (sto piętnaście tysięcy dwieście) akcji o wartości nominalnej 100 złotych każda, z czego:

- 17.000 akcji to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają trzy głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- pozostałe 98.200 akcji to akcje zwykłe na okaziciela.

Wszystkie akcje na okaziciela oznaczone są serią A.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 10

KAPITAŁ ZAPASOWY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.	-	-
Kapitał utworzony ustawowo	242,0	673,9
Kapitał utworzony zgodnie ze statutem lub umową, ponad wymaganą ustawowo wartość	31,0	32,1
Kapitał z dopłat wspólników	-	-
Inny	-	-
RAZEM	273,0	706,0

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU ZAPASOWEGO

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Stan na początek roku	19,8	273,0
Zwiększenia	253,2	433,0
Wynik podziału zysku za 1995 r.	242,0	-
Wynik podziału zysku za 1996 r.	-	431,9
Przeniesienie z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	11,2	1,1
Zmniejszenia	0,0	0,0
Stan na koniec okresu	273,0	706,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 11

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU REZERWOWEGO Z AKTUALIZACJI WYCENY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Stan na początek roku	639,9	628,7
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	11,2	1,1
Przeniesienie na kapitał zapasowy	11,2	1,1
Stan na koniec roku	628,7	627,6

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 12

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Kapitał utworzony z podziału zysku	-	695,4
Inny	-	-
RAZEM	-	695,4

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU REZERWOWEGO

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Stan na początek okresu	-	-
Zwiększenia	-	695,4
Odpis z zysku 1996 r.	-	695,4
Zmniejszenia	-	-
Stan na koniec roku	-	695,4

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 13

REZERWY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
REZERWY NETTO	-	504,9
Rezerwy na podatek dochodowy	-	-
Rezerwy na przewidywane zobowiązania z tytułu odsetek	-	504,9
Rezerwy na należności	374,8	376,7
REZERWY BRUTTO	374,8	881,6

ZMIANY W STANIE REZERW

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Stan na początek okresu	96,9	374,8
Zwiększenia	330,0	560,3
Zmniejszenia	52,1	53,5
Wykorzystanie rezerwy	5,3	14,2
Rozwiązanie rezerwy	46,8	39,3
Stan na koniec roku	374,8	881,6
Rezerwy na należności	374,8	376,7
Rezerwy netto na koniec roku	0,0	504,9

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 14

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Kredyty bankowe	15 567,7	22 606,5
Pożyczki, w tym:	-	-
- od podmiotów zależnych	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	82 147,5	133 012,6
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	-	-
Zobowiązania weksłowe	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych	816,1	1 559,3
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	58,7	76,7
Zobowiązania wewnątrzzakładowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty	-	-
Fundusze specjalne	37,6	130,4
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	37,6	130,4
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	456,0	315,1
RAZEM	99 083,6	157 700,6
- Zobowiązania krótkoterminowe w walucie polskiej	99 083,6	157 700,6
- Zobowiązania krótkoterminowe w walutach obcych	-	-

KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA 31.12.1997 R.

w tys. PLN

Nazwa podmiotu, od którego zaciągnięto kredyt	Siedziba	Kwota kredytu w tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
1. Kredyt Bank PBI S.A. w Warszawie II Oddział w Katowicach	Katowice, ul. Mielęckiego 10	9 000,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	26-06-99
2. Kredyt Bank PBI S.A. w Warszawie II Oddział w Katowicach	Katowice, ul. Mielęckiego 10	500,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	19-05-99
3. Powszechny Bank Gospodarczy S.A. Grupa Pekao S.A. V O/Katowice	Katowice, ul. Warszawska 8	2 875,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	14-05-99
4. Powszechny Bank Gospodarczy S.A. Grupa Pekao S.A. V O/Katowice	Katowice, ul. Warszawska 8	1 000,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	14-05-99
5. Powszechny Bank Gospodarczy S.A. Grupa Pekao S.A. V O/Katowice	Katowice, ul. Warszawska 8	800,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	14-05-99
6. Powszechny Bank Gospodarczy S.A. Grupa Pekao S.A. V O/Katowice	Katowice, ul. Warszawska 8	400,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	14-05-99
7. Bank Rozwoju Eksportu S.A. w Warszawie, Oddział w Katowicach	Katowice, ul. Mickiewicza 15	1 800,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	20-11-98
8. Bank Rozwoju Eksportu S.A. w Warszawie Oddział w Katowicach	Katowice, ul. Mickiewicza 15	200,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	20-08-99
9. Raiffeisen Centrobank S.A. w Warszawie Oddział w Katowicach	Katowice, ul. Podgórna 4	3 500,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	30-04-98
10. CITIBANK (Poland) S.A. w Warszawie Oddział w Katowicach	Katowice, ul. Mickiewicza 30	2 000,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	01-02-99
11. CITIBANK (Poland) S.A. w Warszawie Oddział w Katowicach	Katowice, ul. Mickiewicza 30	2 000,0	zmienne, poniżej kredytu refinansowego NBP	01-02-99

INFORMACJE O ZABEZPIECZENIU KREDYTÓW

Ad.1.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności, stanowią przewłaszczenie zapasów magazynowych na kwotę 7.300.000 złotych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów będących własnością

Spółki oraz CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Katowice Spółka z o.o., Katowice ul. Kolistka 5, hipoteka zwykła w kwocie 400.000 złotych ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości należącej do Spółki położonej w Chelmcu przy ul. Batalionów Chłopskich 28, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Nowym Sączu księga wieczysta Nr 75396, wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów, hipoteka zwykła w kwocie 1.000.000 złotych na nieruchomości należącej do Spółki położonej w Katowicach przy ul. Porcelanowej 51, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Mysłowicach księga wieczysta Nr 11633, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów, weksel in blanco opłacony do kwoty kredytu wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową upoważniającą Bank do wypełnienia weksla na pełną kwotę zadłużenia, hipoteka zwykła w kwocie 1.500.000 złotych ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości należącej do Spółki położonej w Katowicach przy ul. Kolistej 5, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Mysłowicach księga wieczysta Nr 8854, wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów.

Ad.2.

Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowią: przewłaszczenie zapasów magazynowych będących własnością Spółki oraz CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Katowice Spółka z o.o. na kwotę 500.000 złotych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów, weksel in blanco opłacony do kwoty kredytu wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową upoważniającą Bank do wypełnienia weksla na pełną kwotę zadłużenia.

Ad.3.

Bank przyjął jako prawne zabezpieczenie kredytu formę: zastaw na akcjach imiennych o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 złotych, hipoteka w wysokości 200.000 złotych na nieruchomości stanowiącej własność Spółki, położonej w Bielsku Białej, dla której prowadzona jest w Sądzie Rejonowym w Bielsku Białej księga wieczysta KW 53495 wraz z cesją praw z tytułu polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku, hipoteka w wysokości 150.000 złotych na nieruchomości stanowiącej własność Spółki, położonej w Krakowie Bronowicach Małych, dla której prowadzona jest w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Podgórze Księga Wieczysta KW 10362 wraz z cesją praw z tytułu polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku, przewłaszczenie zapasów o łącznej wartości według cen zakupu 4.404.599,66 złotych wpisanego do Rejestru Przewłaszczeń pod Nr 1/W/96 wraz z cesją na rzecz Banku praw z tytułu polis ubezpieczeniowych od ognia i innych zdarzeń losowych, przelew wierzytelności z tytułu dostaw towarów jakie Spółka posiada i będzie posiadała w stosunku do CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Katowicach, w wysokości nie niższej niż połowa aktualnego zadłużenia z tytułu kredytu.

Ad.4.

Bank przyjął prawne zabezpieczenie kredytu w formie: przewłaszczenie towarów o łącznej wartości według cen zakupu 1.500.000 złotych, wpisanego do Rejestru Przewłaszczeń pod pozycją 25/97 wraz z cesją praw z tytułu polis ubezpieczeniowych dotyczących ubezpieczenia towarów od ognia i innych zdarzeń losowych na rzecz Banku, przelew wierzytelności z tytułu dostaw towarów jakie Spółka posiada i będzie posiadać w CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Katowice, do wysokości zadłużenia z tytułu kredytu, poręczenie złożone przez CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Sp. z o.o. Katowice z siedzibą w

Katowicach ul. Kolisty 5 zgodnie z umową poręczenia z dnia 19.12.1997 r., nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki prowadzonego przez Bank oraz nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Sp. z o.o. Katowice prowadzonego przez Bank.

Ad.5.

Bank przyjął jako zabezpieczenie kredytu formę: przewłaszczenia na rzecz Banku zapasów towarowych stanowiących własność Spółki w łącznej wartości według cen zakupu 2.500.000 złotych, wpisanego do Rejestru Przewłaszczeń pod Nr 19/W/98 wraz z cesją praw na rzecz Banku z tytułu polisy ubezpieczenia przedmiotu przewłaszczenia na warunkach określonych odrębnymi umowami, przewłaszczenia na rzecz Banku zapasów stanowiących własność CARBO Hurtownia Farmaceutyczna Sp. z o.o. Katowice w Katowicach ul. Kolisty 5 - tj. Poręczyciela - o łącznej wartości 1.000.078,06 złotych wg cen zakupu, określonego odrębną umową wpisaną do Rejestru Przewłaszczeń pod pozycją 5/W/96 wraz z cesją praw na rzecz Banku tytułem ubezpieczenia towarów, weksla własnego in blanco Spółki poręczonego przez CARBO Hurtownię Farmaceutyczną Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Kolisty 5, do wysokości zaciągniętego kredytu, hipoteki w wysokości 230.000 złotych na nieruchomości stanowiącej własność Spółki położonej w Rzeszowie ul. Podwisłocze 5, dla której prowadzona jest w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie księga wieczysta KW 72242 wraz z cesją praw z tytułu jej ubezpieczenia.

Ad.6.

Celem zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytowej Spółka sporządziła z Bankiem umowę o przelew wierzytelności z dnia 05.08.1997 r., w której zobowiązała się do przelewu na rzecz Banku swoich wierzytelności jakie posiada i będzie posiadała w przyszłości u swojego dłużnika tj. Carbo H.F. Katowice Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Kolisty 5, z tytułu dostaw towarów i usług do wysokości zadłużenia z tytułu zaciągniętego przez siebie kredytu wraz z odsetkami i kosztami stwierdzonymi księgami Banku.

Ad.7.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowią: hipoteka w wysokości 732.347 złotych na będącej własnością Spółki nieruchomości, położonej w Katowicach przy ul. Porcelanowej 60, dla której prowadzona jest w Sądzie Rejonowym księga wieczysta Nr 21435, zastaw na zapasach magazynowych o wartości 3.000.000 złotych stanowiących własność Spółki na podstawie Umowy Nr 11/42/96 z dnia 21.11.1996 r.

Ad.8.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi zastaw na zapasach magazynowych stanowiących własność Spółki na podstawie Umowy Zastawu Nr 11/43/96 z dnia 21.11.1996 r. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Ad.9.

Zabezpieczenie prawne wierzytelności i roszczeń Banku wobec Spółki z tytułu kredytu stanowią: hipoteka zwykła w kwocie 1.000.000 złotych ustanowiona na rzecz Banku na budynkach i magazynach należących do Spółki, zlokalizowanych w Tarnowcu przy ul.

Tarnowskiej 79 A, na zasadach określonych w ustawie o księgach wieczystych i hipotece, bankowy zastaw rejestrowy ustanowiony na zapasach znajdujących się w magazynach firmy CARBO Sp. z o.o. Katowice z siedzibą w Katowicach ul. Kolisty 5, zgodnie z remanentem sporządzonym na dzień 09.12.1996 r. o wartości 3.000.000 złotych, przelew praw z polisy ubezpieczeniowej wystawionej dla zapasów objętych umową zastawu bankowego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Spółkę, nieodwołalne pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Spółki wobec Banku z wszystkich rachunków bieżących Spółki prowadzonych przez Bank. Dnia 27 lutego 1998 r. podpisano Aneks Nr 2, w którym ustalono ostateczny termin spłaty na 30.04.1998 r.

Ad.10.

Zabezpieczenie prawne wierzytelności i roszczeń Banku wobec Spółki z tytułu umowy kredytowej stanowią: podpisana w dniu 05.06.1997 r. z Bankiem Umowa o przelew wierzytelności z tytułu dostaw towarów wobec wybranych odbiorców (Spółka jako cedent przenosi na rzecz Banku swoje wierzytelności oraz wszelkie związane z nimi prawa z tytułu kontraktów o łącznej wartości 120 % całkowitej kwoty kredytu), hipoteka ustanowiona na nieruchomościach mieszczących się w Lublinie i Radwanicach. Wartość hipoteki ustanowionej na nieruchomości w Lublinie wynosi 300.000 złotych, a hipoteki na nieruchomości w Radwanicach 200.000 złotych.

Ad.11.

Bank przyjął jako prawne zabezpieczenie kredytu formę hipoteki na nieruchomości w Warszawie. Wartość hipoteki wynosi 300.000 złotych. Dodatkowym zabezpieczeniem jest przelew wierzytelności w kwocie 120 % wartości kredytu.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 15

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
Przychody przyszłych okresów, w tym:	54,4	146,7
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	21,0	111,6
RAZEM	54,4	146,7

2.IV.3.5. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 1

PODZIAŁ PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW ZE WZGLĘDU NA STRUKTURĘ

1. RZECZOWĄ

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Przychody netto ze sprzedaży usług	2 755,6	3 571,5

Pozostała sprzedaż- prowizje handlowe	2 755,6	3 571,5
Przychody netto ze sprzedaży towarów	448 304,8	586 943,4
RAZEM	451 060,4	590 514,9

2. TERYTORIALNĄ

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Kraj	451 060,4	590 514,9
Eksport	-	-

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW SKORYGOWANE O WSKAŹNIK INFLACJI

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	540 821,4	678.501,6

Do przeceny przychodów ze sprzedaży przyjęto na podstawie Biuletynu Statystycznego Głównego Urzędu Statystycznego nr 4 z maja 1998 r wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych wynoszący 14,9 % (97/96).

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 2

1. KOSZTY SPRZEDANYCH TOWARÓW I PRODUKTÓW

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Koszt wytworzenia sprzedanych usług		
Zużycie materiałów i energii	886,1	774,4
Usługi obce	29 618,4	36 757,2
Wynagrodzenia	2 698,9	3 032,9
Świadczenia na rzecz pracowników	1 272,1	1 572,7
Podatki i opłaty	342,7	438,8
Amortyzacja	1 576,6	1 652,4
Pozostałe	843,3	1 186,1
Zmiana stanu produktów	-21,2	-33,5
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	36 015,4	43 502,2
Razem koszt wytworzenia sprzedanych usług	1 201,5	1 878,8
Wartość sprzedanych towarów	404 246,6	527 069,2
Wartość sprzedanych materiałów	-	-
RAZEM KOSZTY SPRZEDANYCH TOWARÓW I PRODUKTÓW	405 448,1	528 948,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
Dotacje	-	-
Przychody z tytułu najmu i dzierżawy majątku trwałego	2 420,9	2 825,9
Różnice inwentaryzacyjne	554,5	468,5
Bonusy roczne	1 913,8	1 485,2
Pozostałe przychody operacyjne	83,0	92,7
RAZEM	4 972,2	4 872,3

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Wartość netto sprzedanych składników majątku trwałego	-	-
Różnice inwentaryzacyjne	772,4	685,2
Darowizny	444,0	763,7
Utworzone rezerwy na należności wątpliwe i nieściągalne	330,0	21,3
Pozostałe koszty operacyjne	89,9	345,0
RAZEM	1 636,3	1 815,2

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 5

POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Odsetki, w tym:	216,6	421,7
- od podmiotów zależnych	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-
Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych	-	40,9
Dodatnie różnice kursowe	85,4	634,0
Pozostałe przychody finansowe	23,9	
RAZEM	325,9	1 096,6

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 6

KOSZTY FINANSOWE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Korekty wartości finansowego majątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-
Odsetki od zobowiązań, w tym:	459,2	714,8
- dla podmiotów zależnych	-	-
- dla podmiotów stowarzyszonych	-	-
Wartość sprzedanych papierów wartościowych	-	29,0
Ujemne różnice kursowe, w tym:	991,5	2 414,1
- zrealizowane	881,1	2 035,1
- niezrealizowane	110,4	379,0
Odsetki i prowizje od kredytów	2 513,5	3 498,6
Pozostałe	230,1	1 462,7
RAZEM	4 194,3	8 119,2

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 7

ZYSKI NADZWYCZAJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Zyski losowe	-	-
Inne	-	-
RAZEM	-	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 8

STRATY NADZWYCZAJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Straty losowe	-	2,1
Inne	-	-
RAZEM	-	2,1

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 9

PODATEK DOCHODOWY

Tytuł	1.01. - 31.12.1996r	1.01. - 31.12.1997 r
a) zysk (strata) brutto	9.381,9	14.207,4
b) trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	199,2	496,3
- przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do dochodu do opodatkowania (zmniejszenie podstawy opodatkowania) według tytułów:	428,8	698,8
- darowizny	428,8	698,8
- koszty i straty nie uznawane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodu (zwiększenia podstawy opodatkowania) według tytułów:	628,0	1.195,1
- amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	94,7	100,1
- darowizny	443,9	763,7
- odpisane należności	4,9	0,6
- odsetki budżetowe, kary	3,2	240,8
- nieobowiązkowe składki członkowskie	3,3	2,3
- podatek VAT	3,4	-
- doliczenia do opodatkowania z tytułu dochodu w spółkach cywilnych	74,6	80,4
- zasądzone koszty sądowe	-	7,2
c) zysk (strata) brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	9.581,0	14.703,7
d) podatek dochodowy od zysku brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	3.832,4	5.587,4
e) przejściowe różnice między zyskiem brutto a podstawą opodatkowania	375,6	721,1
- dodatnie (według głównych tytułów)	668,3	1.450,3
- różnice kursowe	107,2	378,8
- niezapłacone odsetki od zobowiązań	98,6	209,0
- rezerwy na należności	330,0	546,6
- niezapłacone odsetki od kredytów	124,3	67,4
- umorzone odsetki odbiorcom	-	197,8
- zapłacone odsetki przez odbiorców	8,1	50,7
- ujemne (według głównych tytułów)	292,7	729,2
- zapłacone odsetki od zobowiązań	28,5	98,6
- niezapłacone odsetki przez odbiorców	190,7	372,7
- rozwiązane rezerwy	46,8	39,3
- wykorzystane rezerwy	4,3	11,6
- zrealizowane różnice kursowe	1,5	82,6
- zapłacone odsetki od kredytów	20,9	124,3
f) podatek dochodowy od salda różnic przejściowych (rezerwa na podatek dochodowy lub rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu podatku dochodowego)	150,2	274,0
g) podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	9.956,6	15.424,9

h) podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	3.982,7	5.639,6
- od podstawy opodatkowania - deklaracja CIT-8	3.982,7	5.861,5
- przypis za 1995 r.	-	70,0
- rozliczenie ujemnej różnicy podatku dochodowego	-	-291,9

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 10

PODZIAŁ ZYSKU NETTO

Podziału zysku dokonano:

za 1996 r. - Uchwałą Nr 4/97 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.05.1997 r.

za 1997 r. - Uchwałą Nr 4/98 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.05.1998 r.

Podziału zysku netto jest dokonywany po zakończeniu roku obrotowego i zatwierdzeniu sprawozdań finansowych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Przedstawiony poniżej zysk netto w kolejnych okresach był dzielony w okresie następnym.

Tytuł	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Zysk (strata) netto	5.399,2	8.567,9
Nie podzielony zysk z lat poprzednich	4,1	4,1
Zysk do podziału	5.399,2	8.567,9
Podział zysku na		
- kapitał zapasowy	431,9	685,4
- fundusz rezerwowy	695,4	7.882,5
- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy	4.271,9	7.882,5
Zysk niepodzielony	4,1	4,1

2.IV.3.6. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego za okres 1.01 – 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Tytuł	Wartość
Udzielone przez CARBO gwarancje i poręczenia	
a) na rzecz podmiotów zależnych	-
b) na rzecz podmiotów stowarzyszonych	-
c) na rzecz innych podmiotów	500,0
Obciążenia majątku o charakterze prawno - rzeczowym i obligacyjnym	
a) trwałego	6 012,3
b) obrotowego (zapasy)	32 504,0
- towary	23 704,0
- przyszłe wierzytelności	8 800,0
Transakcje z podmiotami powiązanymi pomiędzy CARBO a:	
a) podmiotem dominującym wobec CARBO	-
b) podmiotami zależnymi od CARBO i z nim stowarzyszonymi	387 495,8
c) członkami zarządu i organami nadzoru CARBO podmiotu dominującego wobec Carbo S.A., podmiotów zależnych od CARBO i z nim stowarzyszonych	-
d) małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków zarządu i organów nadzoru CARBO podmiotu dominującego wobec CARBO, podmiotów zależnych od CARBO i z nim stowarzyszonych	-
e) osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzoru CARBO, dominującego wobec CARBO, podmiotów zależnych od CARBO i z nim stowarzyszonych	-

2.IV.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe CARBO

CARBO jako podmiot dominujący w stosunku do trzech spółek zależnych sporządza sprawozdania skonsolidowane. Sprawozdanie skonsolidowane CARBO są przedstawione w Prospekcie w punkcie 2.IV.4. w takim układzie jakiego wymaga Ustawa o rachunkowości oraz w jakiej zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie to nie zostało przekształcone do formatu wymaganego przez Rozporządzenie o Prospekcie.

2.IV.4.1. Skonsolidowany bilans**AKTYWA**

w tys. PLN

Tytuł	96.12.31	97.12.31
I Majątek trwały	8 506,2	10 717,7
1 Wartości niematerialne i prawne	392,5	267,0
2 Wartość firmy z konsolidacji		
3 Rzeczowy majątek trwały	7 853,5	10 194,9
4 Finansowy majątek trwały	260,3	255,8
5 Należności długoterminowe		
II Majątek obrotowy	101 879,5	166 982,6
1 Zapasy	36 158,4	56 600,3
2 Należności i roszczenia	62 482,2	106 295,7
3 Papiery wartościowe przezn. do obrotu		583,2
4 Środki pieniężne	3 238,9	3 503,3
III Rozliczenia międzyokresowe	778,5	740,7
RAZEM AKTYWA	111 164,2	178 440,9

PASYWA

w tys. PLN

Tytuł	96.12.31	97.12.31
I Kapitał (fundusz) własny	12 658,5	19 388,1
1 Kapitał (fundusz) podstawowy	8 100,0	11 520,0
2 Należne, lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego		
3 Kapitał (fundusz) zapasowy	273,0	728,9
4 Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	628,7	627,6
5 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		695,4
6 Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych (+,-)	4,1	-2 481,6
7 Wynik finansowy netto roku obrotowego	3 652,7	8 297,8
II Rezerwa kapitałowa z konsolidacji		
III Kapitał własny udziałowców (akcjonariuszy) mniejszość.		
IV Rezerwy		508,6
V Zobowiązania długoterminowe		
VI Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	98 310,9	158 058,7
VII Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	194,8	485,6
RAZEM PASYWA	111 164,2	178 440,9

2.IV.4.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

w tys. PLN

	Tytuł		Rok bieżący
I	Przychody ze sprzedaży	436.813,6	581.375,6
1	Przychód ze sprzedaży produktów	2.991,3	3.944,8
2	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		69,6
3	Przychód ze sprzedaży towarów i mater.	433.794,7	577.361,1
4	Koszt wytworzenia na własne potrzeby jednostki	0,0	0,0
II	Koszty działalności operacyjnej	426.678,1	559.970,1
1	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	392.808,8	521.332,8
2	Zużycie materiałów i energii	2.101,7	1.935,3
3	Usługi obce	20.318,3	21.029,3
4	Podatki i opłaty	556,7	678,1
5	Wynagrodzenia	5.634,1	7.400,5
6	Świadczenia na rzecz pracowników	2.654,0	3.763,2
7	Amortyzacja	1.589,4	1.670,9
8	Pozostałe koszty	1.014,9	2.160,0
III	Zysk / Strata ze sprzedaży (I-II)	10.135,5	21.405,5
IV	Przychody operacyjne	1.695,2	3.493,0
V	Pozostałe koszty operacyjne	3.265,4	3.720,6
VI	Zysk / Strata na działalności operacyjnej (III+IV-V)	8.565,2	21.177,8
VII	Przychody finansowe	2.622,4	1.460,2
1	Dywidendy z tytułu udziałów	355,0	110,3
2	Odsetki uzyskane	244,4	663,5
3	Pozostałe	2.023,1	686,5
VIII	Koszty finansowe	4.227,6	8.155,8
1	Odpisy aktualiz. wart. finans. majątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych		0,0
2	Odsetki do zapłacenia	2.782,4	4.059,1
3	Pozostałe	1.445,1	4.096,6
IX	Zysk / Strata brutto na działaln. gosp. (VI+VII-VIII)	6.960,1	14.482,3
X	Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0
XI	Straty nadzwyczajne	0,0	2,1
XII	<i>Odpis wartości firmy z konsolidacji</i>	0,0	0,0
XIII	<i>Odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji</i>	0,0	0,0
XIV	Zysk / Strata brutto (IX+X-XI-XII+XIII)	6.960,1	14.480,2
XV	Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	3.307,3	6.182,4
1	Podatek dochodowy od osób prawnych	3.307,3	6.182,4
2	Pozostałe obowiązkowe obciążenia	0,0	0,0
XVI	Zysk / Strata z udziałów w jednostkach stow.	0,0	0,0
XVII	Zysk / Strata akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych	0,0	0,0
XVIII	Zysk / Strata netto (XIV-XV±XVI±XVII)	3.652,7	8.297,8

2.IV.4.3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

w tys. PLN

Lp	Tytuł	1.01.- 31.12.1997 r
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I.	Wynik finansowy netto (zysk/strata)	8 297,8
II.	Korekty o pozycje	-5 859,7
1.	Amortyzacja	1 670,9
2.	Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	434,1
3.	Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	3 269,8
4.	Rezerwy na należności	766,5
5.	Inne rezerwy	504,9
6.	Podatek dochodowy od zysku brutto	6 182,4
7.	Podatek dochodowy zapłacony	-5 482,0
8.	Wynik na sprzedaży i likwidacji składników działalności inwest.	9,8
9.	Zmiana stanu zapasów	-20 441,9
10.	Zmiana stanu należności i roszczeń	-44 548,6
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych(z wyjątkiem pożyczek i kredytów) oraz funduszy specjalnych	51 557,9
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-75,3
13.	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	290,8
14.	Pozostałe pozycje	1,0
III.	Środki pieniężne netto z dział. oper. (I+/-II)	2 438,1

B.	Przepływy środków pieniężnych z dział. inwestycyjnej	
I.	Nabycie/Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych	-86,0
II.	Nabycie/Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	-4 003,0
III.	Nabycie/Sprzedaż akcji i udziałów w jedn. zależnych	18,8
IV.	Nabycie/Sprzedaż akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	
V.	Nabycie/Sprzedaż innych akcji, udziałów i pap. wart.	-586,6
VI.	Udzielone/Zwrócone pożyczki	
VII.	Otrzymane/Zwrócone dywidendy	2,6
VIII.	Otrzymane/Zwrócone odsetki	
IX.	Pozostałe pozycje	
X.	Środki pieniężne netto z działalności inwest.	-4 654,2

C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I.	Zaciągnięcie/Splata długoterminowych kredytów bankowych	
II.	Zaciągnięcie/Splata długoterminowych pożyczek, emisja/wykup obligacji lub innych papierów wartościowych	
III.	Zaciągnięcie/Splata krótkoterminowych kredytów bankowych	6 537,3
IV.	Zaciągnięcie/Splata krótkoterminowych pożyczek, emisja/wykup obligacji lub innych papierów wartościowych	
V.	Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-4 271,8
VI.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	
VII.	Wpływy z emisji akcji i udziałów własnych oraz dopłat do kapitału	3 420,0
VIII.	Zapłacone/Zwrócone odsetki	-3 205,0
IX.	Pozostałe pozycje	
X.	Środki pieniężne netto z działaln. finans.	2 480,5

D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	264,4
E.	Środki pieniężne na początek roku obrotowego	3 238,9
F.	Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	3 503,3

3. INFORMACJE O CEFARM-B

3.1. INFORMACJE PODSTAWOWE O CEFARM-B

3.1.1. Firma, siedziba, oddziały, przedmiot przedsiębiorstwa

Firma Spółki: Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne „Cefarm-B” Spółka Akcyjna
Skrót firmy: CEFARM-B S.A.
Siedziba Spółki: Opole
Adres: 45-323 Opole, ul. Kaszubska 12

Numery telekomunikacyjne Spółki:

telefon	077 55-54-61 do 65 077 56-81-01 do 09
fax	077 55-22-28, 55-54-57
skr. poczt.	320

- **Numer identyfikacyjny GUS (REGON)**
530875768

- **Numer identyfikacji podatkowej (NIP)**
754-00-09-758

- **Informacja o jednostkach organizacyjnych CEFARM-B**

Spółka nie posiada wydzielonych jednostek organizacyjnych - oddziałów w rozumieniu przepisów Kodeksu Handlowego.

3.1.2. Forma prawna CEFARM-B

CEFARM-B działa jako Spółka Akcyjna.

W dniu 19 kwietnia 1993 r. została zawiązana Spółka pod nazwą Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne „Cefarm-B” w Opolu Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (akt notarialny z dnia 19 kwietnia 1993 r. sporządzony przez Notariusza Annę Niedużak rep. A nr 1026/1993).

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 6 grudnia 1997 r. Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne „Cefarm-B” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zostało przekształcone w Spółkę Akcyjną (akt notarialny z dnia 6 grudnia 1997 r. sporządzony przed Notariuszem Waldemarem Mygą rep. A nr 10751/97).

Spółka Akcyjna została wpisana do rejestru Handlowego w dniu 5 stycznia 1998 roku pod numerem RHB-3110 w Sądzie Rejonowym Sąd Gospodarczy Sekcja Rejestrowa w Opolu.

3.1.3. Przepisy prawne na podstawie, których działa CEFARM-B

CEFARM-B działa na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego, przepisów statutu Spółki oraz przepisów ustawy z dnia 10 października 1991 r. o środkach farmaceutycznych, materiałach medycznych, aptekach, hurtowniach i nadzorze farmaceutycznym (Dz.U. Nr 105, poz. 452 z późn. zm.).

3.1.4. Sąd rejestrowy

Sądem rejestrowym dla CEFARM-B jest Sąd Rejonowy Sąd Gospodarczy Sekcja Rejestrowa w Opolu, który w dniu 5 stycznia 1998 r. wydał postanowienie o wpisaniu Spółki do rejestru handlowego w dziale B pod numerem 3110.

3.1.5. Historia Spółki

Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne "Cefarm-B" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w drodze prywatyzacji Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm w Opolu. Prywatyzacja przedsiębiorstwa państwowego nastąpiła na mocy art. 39 ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. Nr 51, poz. 298 z późn. zm.).

W dniu 19 kwietnia 1993 roku pracownicy przedsiębiorstwa państwowego uchwalili na zgromadzeniu założycielskim powołanie spółki Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne CEFARM-B Sp. z o.o. W dniu 1 września 1993 roku Spółka zawarła ze Skarbem Państwa umowę o oddanie do odpłatnego używania Spółce mienia zlikwidowanego przedsiębiorstwa Państwowego. Umowa ta wygasła w dniu 26 czerwca 1996 r. kiedy to Spółka zawarła ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej umowę sprzedaży, na mocy której Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne "Cefarm-B" Sp. z o.o. stało się właścicielem zespołu składników materialnych i niematerialnych pozostałych po Przedsiębiorstwie Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm, pozostających od dnia 1 września 1993 r. w odpłatnym użytkowaniu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "Cefarm-B" Sp. z o.o. Umowa ta została szerzej opisana w punkcie 3.II.1.8. niniejszego rozdziału.

W dniu 6 grudnia 1997 roku uchwalone zostało przekształcenie Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne "Cefarm-B" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Postanowieniem z dnia 5 stycznia 1998 r. Sądu Rejonowego Sąd Gospodarczy Sekcja Rejestrowa w Opolu Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dziale B pod numerem 3110. Jednocześnie Sąd wykreślił Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne "Cefarm-B" z rejestru handlowego z działu B nr 1810.

3.1.6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki z innymi podmiotami

Spółka jest właścicielem akcji i udziałów w innych podmiotach. Szczegółowe informacje na temat posiadanych przez CEFARM-B akcji i udziałów zawiera zamieszczona poniżej tabela.

Tabela: CEFARM-B - akcje/udziały w innych podmiotach

Firma i siedziba spółki	Przedmiot działalności	Wartość posiadanych akcji lub udziałów (tys. PLN)	Ilość posiadanych akcji lub udziałów	Procent posiadanego kapitału akcyjnego lub zakładowego	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu Wspólników
1. CARBO S.A. w Katowicach	handel hurtowy środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi	1.138,0	11.380	9,87	7,62
2. PRO FARMA S.C. w Bielsku-Białej	handel hurtowy lekami, artykułami medycznymi, ziołami, materiałami opatrunkowymi, kosmetykami	200,0	-	50,00	50,00

Spółka jest ponadto członkiem Izby Gospodarczej „Farmacja Polska” - Stowarzyszenia Producentów, Hurtowników i Importerów Leków, mającej swą siedzibę w Warszawie.

3.1.7. Czas trwania CEFARM-B

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

3.1.8. Kapitały i fundusze

3.1.8.1. Kapitały Spółki

Zgodnie z przepisami Kodeksu Handlowego oraz zapisami statutu Spółka może tworzyć następujące kapitały własne :

1. kapitał akcyjny - tworzony z wpłat na pokrycie wartości nominalnej akcji;
2. kapitał zapasowy i rezerwowy - tworzony z :
 - nadwyżek osiągniętych przy wydaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej;
 - odpisów w wysokości co najmniej 8 % czystego zysku dokonywanych corocznie dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału akcyjnego;
3. kapitał rezerwowy tworzony z odpisów z zysku do podziału w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia,
4. pozostały kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny tworzony na podstawie ustawy o rachunkowości.

Poniższa tabela prezentuje kapitały Spółki na dzień 5 stycznia 1998 roku. We wrześniu 1998 roku nastąpiła zmiana kapitału akcyjnego podwajająca jego wysokość.

Tabela: CEFARM-B - kapitały własne na dzień 5 stycznia 1998 r.

Rodzaj kapitału	tys. PLN
Kapitał akcyjny	2.340,0
Kapitał zapasowy	-
Kapitał rezerwowy	7.904,0
Pozostały kapitał rezerwowy (z aktualizacji wyceny środków trwałych)	195,1
Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	2.848,2
Razem	13.287,3

3.1.8.2. Kapitał akcyjny

Informacje ogólne

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 4.680.000 złotych (cztery miliony sześćset osiemdziesiąt tysięcy) i tworzy go 46.800 (czterdzieści sześć tysięcy osiemset) akcji o wartości nominalnej 100 złotych każda. Na kapitał akcyjny składa się:

- 23.400 akcji to akcje serii A powstałe w momencie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, z czego 5.859 akcji to akcje opłacone w całości gotówką a 17.541 akcji to akcje opłacone wkładem niepieniężnym,
- 23.400 akcji to akcje serii B powstałe w wyniku dokonanego w dniu 19 września 1998 roku podwyższenia kapitału akcyjnego spółki.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do prawa głosu oraz co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki, uprzywilejowanymi w ten sposób, że każdej akcji przypada 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu a ponadto akcje te są uprzywilejowane co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki, w ten sposób, że z majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli wypłaca się przede wszystkim sumy nominalne przypadające na akcje imienne, a następnie dopiero akcje zwykłe. Nadwyżkę pozostałą dzieli się między wszystkie akcje równo.

Zmiany kapitału akcyjnego w ostatnich trzech latach obrotowych

Od dnia powstania Spółki CEFARM-B nastąpiła tylko jedna zmiana kapitału akcyjnego. W dniu 19 września 1998 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego w drodze niepublicznej emisji akcji przeznaczonych dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcjonariusze postanowili o podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 2.340.000 w drodze emisji 23.400 akcji serii B o wartości nominalnej 100 złotych każda. Wyemitowane akcje są podobnie jak dotychczas istniejące akcje Spółki akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że każdej akcji serii B przypada 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu a ponadto akcje te są uprzywilejowane co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki, w ten sposób, że z majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli wypłaca się przede wszystkim sumy nominalne przypadające na akcje serii B, a następnie dopiero akcje zwykłe. Nadwyżkę pozostałą dzieli się między wszystkie akcje równo. Uchwała w przedmiocie podwyższenia została zaprotokołowana przez notariusza Małgorzatę Konopnicką-Pęk, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Opolu i wpisana do repertorium A nr 6634/1998.

Powyższe podwyższenie kapitału akcyjnego CEFARM-B zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 28 września 1998 roku na mocy postanowienia nr VGns rej H-1120/98

Wartość kapitału akcyjnego Spółki obrazuje poniższa tabela.

Tabela: CEFARM-B - kapitał akcyjny

Seria	Wielkość kapitału akcyjnego (PLN)	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Data rejestracji zmian w kapitale akcyjnym
A	2.340.000	23.400	imienne uprzywilejowane co do prawa głosu oraz co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki	100	5 stycznia 1998
B	2.340.000	23.400	imienne uprzywilejowane co do prawa głosu oraz co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki	100	28 września 1998

Opłacenie kapitału akcyjnego oraz wkłady niepieniężne

Kapitał akcyjny Spółki w początkowej wysokości - akcje serii A - powstał w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "Cefarm-B" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną. Na ogólną liczbę 23.400 akcji serii A 17.541 zostało opłaconych wkładem niepieniężnym w postaci przekształconej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, natomiast 5859 akcji Spółki zostało opłaconych gotówką.

Akcje drugiej emisji serii B zostały opłacone w całości gotówką, poprzez przesunięcie środków z kapitału rezerwowego na kapitał akcyjny.

3.1.8.3. Akcje użytkowe

Statut Spółki nie przewiduje możliwości wydawania akcji użytkowych w zamian za akcje umorzone.

3.1.8.4. Warunki zmiany kapitału akcyjnego

Statut Spółki nie przewiduje dodatkowych wymogów czy ograniczeń dla zmian kapitału akcyjnego w porównaniu z przepisami Kodeksu Handlowego. Dla zmiany kapitału akcyjnego konieczne jest więc podjęcie stosownej uchwały przez walne zgromadzenia akcjonariuszy większością 3/4 głosów oddanych. Kapitał akcyjny może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji, które mogą być pokryte gotówką lub wkładami niepieniężnymi. Kapitał akcyjny może być podwyższony także bezpośrednio z zysku, kapitału zapasowego lub rezerwowego.

3.1.9. Dane o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% kapitału akcyjnego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia Prospektu listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy przedstawia poniższa tabela.

Tabela: CEFARM-B - główni akcjonariusze

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Procent posiadanego kapitału akcyjnego	Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Andrzej Kamiński	21.050	44,98	44,98
Ruta Kolisko	4.272	9,13	9,13

Pan Andrzej Czesław Kamiński zatrudniony jest w CEFARM-B na stanowisku Dyrektora Generalnego. Pełni także funkcję członka Rady Nadzorczej MEDICINES, w związku z czym szczegółowe informacje dotyczące jego osoby zawiera rozdział IV Prospektu.

Poza powyższymi przypadkami Pan Andrzej Czesław Kamiński nie wykonuje innej działalności.

Pani Ruta Maria Kolisko, pełni funkcję prokurenta CEFARM-B.

Pani Ruta Maria Kolisko posiada 4.272 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 427.200 zł. Jej wstępni oraz zstępni nie posiadają żadnej akcji CEFARM-B.

Oprócz pracy w Spółce Pani Ruta Maria Kolisko posiada 33 % udziałów w spółce cywilnej „Apteka Jagiellońska” s.c. w Opolu, która prowadzi aptekę przy ulicy Piłsudskiego 11 w Opolu. Apteka ta jest jednym z odbiorców leków i innych towarów rozprowadzanych przez CEFARM-B.

Poza powyższym przypadkiem Pani Ruta Kolisko nie pełni funkcji w organach innych podmiotów ani też nie prowadzi działalności gospodarczej.

3.1.10. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy wskazanych w pkt. 3.1.9

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy opisanych w punkcie 3.1.9 niniejszego rozdziału.

3.1.11. Informacje o umowach zawartych przez CEFARM-B z akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % kapitału akcyjnego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

W okresie ostatnich dwóch lat obrotowych Spółka nie zawarła umowy z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % kapitału akcyjnego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

3.1.12. Istotne powiązania umowne pomiędzy CEFARM-B a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu i zależnymi od tych akcjonariuszy lub dominującymi wobec tych akcjonariuszy

CEFARM-B poręczył weksel *in blanco* wystawiony przez wspólników spółki Apteka „Jagiellońska” s.c. w Opolu (w tej liczbie panią Rutę Marię Kolisko) celem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu zaciągniętego przez nich w Banku Zachodnim S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu kredytu w wysokości 170.000 PLN.

Pomiędzy CEFARM-B a wspólnikiem Apteki „Jagiellońskiej” s.c. w Opolu zostało zawarte porozumienie o współpracy do końca 1999 roku.

Poza tym pomiędzy CEFARM-B a przedsiębiorstwami prowadzonymi przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i zależnymi od tych akcjonariuszy lub dominującymi wobec tych akcjonariuszy podmiotami nie występują żadne powiązania umowne.

3.1.13. Informacja o akcjach Spółki posiadanych przez Spółkę i podmioty od niej zależne

Spółka nie posiada żadnych swoich akcji.

3.1.14. Świadcstwa założycielskie

Statut CEFARM-B nie przewiduje wydawania świadectw założycielskich na dowód niepełnej wpłaty na akcje.

3.1.15. Notowania papierów wartościowych CEFARM-B

Akcje Spółki nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ani też na innych giełdach.

3.II. DANE O DZIAŁALNOŚCI CEFARM-B

3.II.1. Opis działalności gospodarczej CEFARM-B

Statutowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność gospodarcza w zakresie produkcji, handlu i świadczenia usług, a w szczególności:

- handel hurtowy i detaliczny w obrocie krajowym i zagranicznym lekami, paralekami, parafarmaceutykami, artykułami sanitarnymi, ziołami, środkami ochrony zdrowia, środkami do pielęgnacji ciała, odżywkami i środkami dietetycznymi oraz sprzętem medycznym,
- handel hurtowy i detaliczny artykułami kosmetycznymi i chemicznymi,
- handel hurtowy i detaliczny artykułami wyposażenia, materiałami podstawowymi i pomocniczymi dla aptek i innych.

3.II.1.1. Produkty i towary

CEFARM-B zajmuje się przede wszystkim dystrybucją środków farmaceutycznych, materiałów medycznych oraz innych materiałów i towarów do aptek, szpitali i innych hurtowni.

Spółka posiada w ofercie handlowej około 13.500 pozycji asortymentowych. Jest to jedna z najszerszych ofert wśród firm dystrybucyjnych tego typu w kraju. Oprócz leków, sprzętu medycznego, ziół czy kosmetyków oferta zawiera również artykuły pomocnicze i eksploatacyjne.

Na potrzeby przygotowania Prospektu oferta handlowa CEFARM-B została podzielona na następujące grupy asortymentowe:

- 1) leki,
- 2) preparaty roślinne,
- 3) środki do pielęgnacji ciała,
- 4) materiały opatrunkowe,
- 5) pozostałe.

Pierwsza grupa obejmuje preparaty krajowe i zagraniczne, dla których zgodnie z decyzją Komisji Rejestracji Środków Farmaceutycznych i Materiałów Medycznych są wymagane świadectwa dopuszczenia do obrotu. Obejmuje również substancje do receptur, z których są tworzone leki na zamówienie w aptekach.

Druga grupa to wszelkiego rodzaju preparaty ziołowe i inne, dla sprzedaży których nie jest wymagane dopuszczenie do obrotu na rynku krajowym, a które również służą leczeniu lub zapobieganiu chorobom.

Trzecią grupę stanowią środki higieny osobistej oraz kosmetyki dostępne w aptekach.

Czwarta grupa obejmuje środki opatrunkowe.

Piąta grupa to wszelkie inne towary dostępne w aptekach, takie jak np. sprzęt medyczny. Zostały do niej zaliczone również inne materiały i towary niezbędne do funkcjonowania gabinetów lekarskich, szpitali i aptek.

Tabela: CEFARM-B - Sprzedaż w 1997 r.

Asortyment	wartość (tys. PLN)	udział w obrocie (%)
Leki	170.976,5	81,17
Preparaty roślinne	15.882,3	7,54
Środki do pielęgnacji ciała	8.446,7	4,01
Materiały opatrunkowe	4.044,3	1,92
Inne	11.290,3	5,36
Razem	210.640,0	100,00

3.II.1.2. Pozycja rynkowa CEFARM-B

Udział Spółki w krajowym hurtowym obrocie farmaceutykami jest oceniany na ok. 3,5 %. Przy bardzo rozdrobnionym rynku dystrybucyjnym świadczy to o wysokiej pozycji Spółki.

Tabela: CEFARM-B - Udział w sprzedaży leków na ogólnopolskim rynku aptecznym w ujęciu wartościowym

	1996 (%)	1997 (%)
Leki z listy A	3,17	3,74
Leki z listy B	3,13	3,67
Leki z listy C	-	3,60
Leki pełnopłatne	3,12	3,45
Razem	3,13	3,53

Źródło: IMS Information Medical Statistics AG

Tabela: CEFARM-B - Udział w sprzedaży na rynku polskim w podziale na kanały dystrybucji

	1996 (%)	1997 (%)
Apteki otwarte	3,13	3,53
Szpitala	0,39	0,34

Źródło: IMS Information Medical Statistics AG

3.II.1.3. Rynki zbytu

CEFARM-B zaopatruje w farmaceutyki, środki opatrunkowe, kosmetyki oraz inne towary apteki otwarte, szpitale, hurtownie i sklepy zielarskie znajdujące się na terenie całego kraju. Dostawy dla klientów, na większości obszarów działania odbywają się dwa razy dziennie. Poza harmonogramem są dostarczane leki na ratunek życia.

Tabela: CEFARM-B - Sprzedaż w podziale na kanały dystrybucji

	1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
Apteki otwarte i sklepy	153.186,1	93,93	200.621,1	95,13
Szpitala	4.093,4	2,51	2.973,6	1,41
Hurtownie	3.946,7	2,42	5.630,8	2,67
Inne	1.859,2	1,14	1.666,0	0,79
Razem	163.085,4	100,00	210.891,5	100,00

Największym rynkiem zbytu Spółki jest Opole i województwo opolskie (ok. 27 % przychodów ze sprzedaży), w następnej kolejności są województwa: wałbrzyskie (11 %), kaliskie (9 %), katowickie (8 %) i jeleniogórskie (6 %). Spółka nie prowadzi sprzedaży eksportowej.

Tabela: CEFARM-B - Struktura geograficzna sprzedaży

Województwo	1996	1997
opolskie	30,56	26,91
wałbrzyskie	10,42	10,78
kaliskie	8,59	8,88
katowickie	8,18	7,88
jeleniogórskie	6,46	6,28
wrocławskie	5,60	5,64
gorzowskie	2,15	5,04
legnickie	5,59	4,66
poznańskie	4,08	4,18
bielskie	6,00	3,90
pozostałe	12,37	15,85

3.II.1.4. Sezonowość

Działalność CEFARM-B podlega nieznacznym wahaniom sezonowym. Sprzedaż Spółki rośnie w okresie jesienno-zimowym, co wynika ze wzrostu zachorowań w tym okresie. Sezonowość nie zaznacza się jednoznacznie ze względu na stały wzrost poziomu sprzedaży Spółki. Czynnikiem zmniejszającym efekt sezonowości jest szeroki asortyment oferowanych preparatów farmaceutycznych oraz takich, których zwiększona sprzedaż przypada na miesiące letnie.

Tabela: CEFARM-B - Sezonowość sprzedaży

Kwartał	1996		1997	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
I	44.326,6	27,18	49.201,0	23,33
II	37.411,8	22,94	49.728,2	23,58
III	38.406,6	23,55	51.858,2	24,59
IV	42.940,4	26,33	60.104,1	28,50
Razem	163.085,4	100,00	210.891,5	100,00

3.II.1.5. Wartość sprzedaży CEFARM-B

Poniżej zostało zaprezentowane zestawienie obrotów CEFARM-B w podziale na poszczególne rodzaje działalności.

Tabela: CEFARM-B - Podział przychodów ze sprzedaży

	1996 (tys. PLN)	udział (%)	1997 (tys. PLN)	udział (%)
Przychody netto ze sprzedaży towarów	162.783,9	99,82%	210.618,8	99,87%
Przychody netto ze sprzedaży materiałów	12,3	0,01%	21,3	0,01%
Przychody netto ze sprzedaży usług transportowych	1,1	0,00%	6,8	0,00%
Przychody netto ze sprzedaży pozostałych usług	288,1	0,18%	244,7	0,12%
Razem	163.085,4	100,00%	210.891,5	100,00%

Decydujące znaczenie dla Spółki mają przychody z tytułu sprzedaży towarów. W 1997 r. stanowiły ponad 99 % łącznych przychodów netto. W roku 1997 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 29 % w porównaniu z rokiem 1996. Na przychody netto ze sprzedaży pozostałych usług składają się: prowizje od dostawców, usługi marketingowe oraz szkolenia dla aptek.

Tabela: CEFARM-B - Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów

	1996 (tys. PLN)	1997 (tys. PLN)
Leki	126.832	170.977
Preparaty roślinne	13.732	15.882
Środki do pielęgnacji ciała	9.443	8.447
Materiały opatrunkowe	3.718	4.044
Inne	9.071	11.290
Razem	162.796	210.640

Tabela: CEFARM-B - Przychody netto ze sprzedaży leków

	1996 (tys. PLN)	1997 (tys. PLN)
Leki z listy A	22.830	25.869
Leki z listy B	22.069	12.823
Leki z listy C	0	23.646
Leki pełnopłatne	81.933	108.639
Razem	126.832	170.977

Zgodnie z ustawą o zasadach odpłatności za leki podział leków na poszczególne listy jest dokonywany na podstawie rozporządzenia Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej. Zmiany w składach poszczególnych list dokonywane są raz w roku. Powoduje to, że porównania struktury przychodów ze sprzedaży towarów w podziale na poszczególne listy nie posiadają

dużej wartości analitycznej, poza ogólnym wnioskiem, że względnie szybciej rośnie sprzedaż preparatów pełnopłatnych. Jest to zgodne z ogólną tendencją do ograniczania liczby leków zakwalifikowanych do list A, B i C.

3.II.1.6. Źródła zaopatrzenia

Tabela: CEFARM-B - Struktura geograficzna zaopatrzenia w 1997 r.

	udział (%)
Dostawcy krajowi	98,51
Import realizowane przez Spółkę	1,49

W znaczącym stopniu CEFARM-B korzysta z dostawców krajowych. Regularnie Spółka współpracuje z ponad 400 dostawcami.

3.II.1.7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców

CEFARM-B nie jest uzależniony od żadnego z dostawców. Udział największego dostawcy w 1997 r. stanowił 8,14 % wartości dostaw do Spółki. Pomiędzy CEFARM-B a wspomnianym dostawcą nie istnieją żadne powiązania poza handlowymi. Udział pozostałych dostawców nie przekracza 5 % wartości dostaw.

Nie występuje uzależnienie CEFARM-B od odbiorców. W 1997 r. łączna wartość sprzedaży do największego odbiorcy stanowiła 2.03 % wartości przychodów ze sprzedaży CEFARM-B.

3.II.1.8. Umowy znaczące dla działalności CEFARM-B

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka nie jest stroną umów, których wartość przedmiotu lub szczegółowe zapisy miałyby istotne znaczenie dla działalności Spółki. Spółka nie zawiera typowych umów długoterminowych o charakterze gospodarczym (kupna, sprzedaży, dostawy) z uwagi na rozdrobnienie zarówno sprzedaży, jak również dostawców. Większość sprzedaży jak również dostaw realizowana jest w oparciu o każdorazowo dokonywane zamówienia. Taki system jest powszechnie stosowany w branży, a ponadto zapewnia możliwość zakupu po najkorzystniejszych cenach.

Wśród umów, które uznać należy za mające większe od innych znaczenie należy wyróżnić następujące umowy:

- 1) Umowa sprzedaży z dnia 26 czerwca 1996 r. zawarta ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej, na mocy której Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne „Cefarm-B” Sp. z o.o. stało się właścicielem zespołu składników materialnych i niematerialnych pozostałych po Przedsiębiorstwie Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm, pozostających od dnia 1 września 1993 r. w odpłatnym użytkowaniu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm-B” Sp. z o.o. Przeniesienie własności nastąpiło w dniu zawarcia tej umowy.

Cenę sprzedaży ustalono na kwotę 4.000.000 zł, przy czym na poczet tej ceny zaliczona została kwota 2.200.000 zł, stanowiąca 55 % wartości przedmiotu umowy - wpłacona przez kupującego tytułem spłat rat kapitałowych w wykonaniu umowy o oddaniu w odpłatne użytkowanie.

Pozostała część została rozłożona na 18 rat, po 100.000,00 zł każda, płatnych kwartalnie do 10 dnia po upływie kwartału wraz z oprocentowaniem w wysokości 1/2 kredytu refinansowego. Nabywca może dokonać wcześniejszej spłaty. W razie jednak zwłoki w płatności dwóch kolejnych rat wraz z oprocentowaniem - pozostała do zapłaty kwota staje się natychmiast wymagalna.

Do dnia 31 grudnia 1997 r. zostało zapłaconych 6 rat kwartalnych. Termin płatności ostatniej raty upływa w dniu 10 października 2000 r.

- 2) umowa z dnia 1 lipca 1995 r. ze spółką „PROFARMA” s.c. w Bielsku-Białej o prowadzenie składu magazynowego i akwizycji.
- 3) umowa z dnia 23 lipca 1996 r. ze spółką „Loth-ex” Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim o prowadzenie składu magazynowego i akwizycji.
- 4) umowa z dnia 6 lutego 1997 r. ze spółką „IZMAR” Sp. z o.o. w Warszawie o prowadzenie składu magazynowego i akwizycji.

Na podstawie w/w umów spółki „PROFARMA” s.c., „Loth-ex” Sp. z o.o. i „IZMAR” Sp. z o.o. jako zleceniobiorcy zobowiązały się do prowadzenia składu towarów powierzonych przez Spółkę, przechowywania, rotacji i sprzedaży towarów, stanowiących własność Spółki, a także do świadczenia na rzecz Spółki usług akwizycyjnych, polegających na: znajdowaniu nabywców, przyjmowaniu zamówień, prowadzeniu sprzedaży w imieniu i na rachunek Spółki, przedstawianiu oferty Spółki i promowaniu jej towarów w oparciu o dostarczone przez Spółkę materiały reklamowe, druki, foldery, plakaty.

Zleceniobiorcy otrzymują tytułem wynagrodzenia za świadczone usługi prowizję liczoną jako ułamek wartości hurtowej netto sprzedanego przez nich towaru. Oprócz tego przysługuje im dodatkowe wynagrodzenie liczone od kwoty uzyskanej za sprzedany towar (od wartości faktur zapłaconych).

Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. Strony przewidziały możliwość ich rozwiązania z 2-3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowy ubezpieczenia

Spółka jest stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego oraz zapasów i środków produkcji. Poniższa tabela prezentuje ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

Tabela: Cefarm-B - ubezpieczenia

Lp.	Rodzaj ubezpieczenia	Wartość (PLN)
1.	Ubezpieczenie towaru od ognia i innych zdarzeń losowych w magazynach: Opole, ul. Kaszubska 12, Dzierżonów, ul. Kilińskiego 48, Ostrów Wlkp., ul. Kamienna 10 A, Bielsko-Biała, ul. Piekarska 130, Gorzów Wlkp., ul. Podmiejska Boczna 16, Warszawa, ul. Nieświeska 56.	<u>13.000.000</u> 8.000.000 1.900.000 1.400.000 700.000 500.000 500.000
2.	Ubezpieczenie wyposażenia od ognia.	1.600.000
3.	Ubezpieczenie budynków i budowli od ognia i innych zdarzeń losowych.	7.601.000
4.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku: - leki - urządzenia i wyposażenie - gotówka	<u>1.120.000</u> 600.000 300.000 220.000

3.II.1.9. Koncesje lub inne zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej

Stosownie do treści art. 33 ust. 1 ustawy z dnia 10 października 1991 r. o środkach farmaceutycznych, materiałach medycznych, aptekach, hurtowniach i nadzorze

farmaceutycznym (Dz.U. nr 105, poz. 452 z późn. zm.) podjęcie działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia hurtowni farmaceutycznej wymaga uzyskania koncesji.

Decyzjami Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej z dnia 5 stycznia 1998 r. Spółka otrzymała trzy koncesje na prowadzenie trzech hurtowni farmaceutycznej, zlokalizowanych: w Opolu (decyzja nr FAO-FAH/902/93/97), w Dzierżoniowie (decyzja nr FAO-FAH/911/93/97), w Ostrowie Wlkp. (decyzja nr FAO-FAH/1157/95/96/97).

Koncesje obejmują import i obrót hurtowy środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi (z wyłączeniem środków odurzających i psychotropowych) dopuszczonymi do obrotu zgodnie z ustawą z dnia 10 października 1991 r. o środkach farmaceutycznych, materiałach medycznych, aptekach, hurtowniach i nadzorze farmaceutycznym (Dz.U. nr 105, poz. 452 z późn. zm.). Koncesje zostały wydane na czas nieokreślony.

Oprócz koncesji Minister Zdrowia i Opieki Społecznej, działając na podstawie art. 27 ust 1 ustawy z dnia 24 kwietnia 1997 r. o przeciwdziałaniu narkomanii (Dz.U. nr 75, poz. 468), udzielił Spółce w dniu 5 stycznia 1998 r. zezwoleń na obrót hurtowy środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P oraz IV-P w prowadzonych przez Spółkę hurtowniach: w Dzierżoniowie (zezwoleń nr FAN-P/006/98), w Opolu (zezwoleń nr FAN-P/007/98) i w Ostrowie Wlkp. (zezwoleń nr FAN-P/008/98).

Zezwolenia zachowują ważność przez 1 rok od dnia wydania tzn. do dnia 5 stycznia 1999 r.

3.II.1.10. Posiadane patenty, licencje oraz znaki towarowe

Patenty

Spółka nie posiada żadnych patentów.

Licencje, znaki towarowe

Spółka nie posiada znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej.

Spółka jest stroną umowy licencyjnej z dnia 14 marca 1997 r., na mocy której uzyskała prawo do używania znaku towarowego zarejestrowanego na rzecz Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM - POZNAŃ S.A. (wcześniej Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm” w Poznaniu).

Tabela: CEFARM-B - znak towarowy używany na mocy umowy licencyjnej

Nazwa znaku	Numer	Data rejestracji	Okres ochrony
Znak słowno - graficzny „CEFARM”	R-90164	17 września 1992 r.	do 17 września 2002 r.

Znak towarowy został zarejestrowany dla następujących klas towarowych i usługowych :

- 1) produkty farmaceutyczne, weterynaryjne i higieniczne (klasa 5),
- 2) usługi transportowe i magazynowe (klasa 39).

Spółka jako Licencjobiorca nie ma prawa udzielania sublicencji. Licencja jest nieodpłatna. Licencjobiorca używa znaku towarowego z własnym wyróżnikiem.

Umowa obowiązuje w czasie trwania okresu ochrony znaku towarowego (tj. do dnia 17 września 2002 r.). W przypadku przedłużenia ochrony znaku towarowego, stosownie do treści art. 13 ust. 3 ustawy z dnia 31 stycznia 1985 r. o znakach towarowych (Dz.U. nr 5, poz. 17 z późn. zm.) umowa może zostać przedłużona na dalsze okresy dziesięcioletnie.

3.II.2. Organizacja CEFARM-B

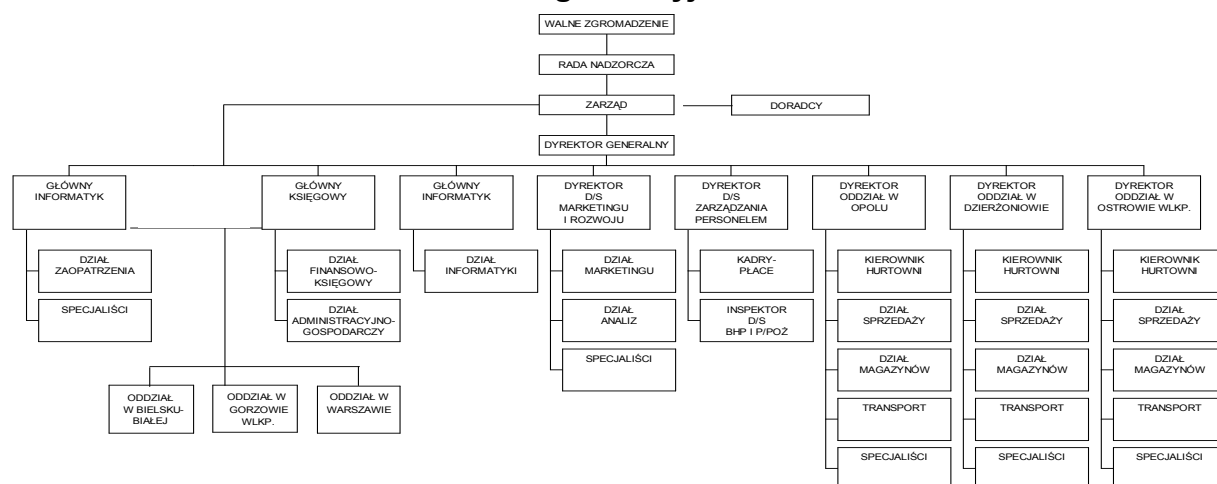
3.II.2.1. Informacje ogólne

CEFARM-B jest przedsiębiorstwem wielozakładowym. Spółka prowadzi działalność w oparciu o trzy hurtownie, z których każda posiada oddzielną koncesję. Hurtownie prowadzą sprzedaż towarów - głównie na rzecz odbiorców detalicznych (apteki, szpitale). Obsługa zaopatrzenia, obsługa księgowa całego przedsiębiorstwa prowadzona jest w Opolu w siedzibie Spółki.

Hurtownie Spółki zlokalizowane są w następujących miejscowościach:

- 1) w Opolu przy ul. Kaszubska 12, 45-323 Opole,
 - 2) w Dzierżoniowie przy ul. Kilińskiego 48, 48-200 Dzierżoniów,
 - 3) w Ostrowie Wlkp. przy ul. Kamienna 10 A, 63-400 Ostrów Wielkopolski.
- Hurtownie nie są wyodrębnione finansowo.

Schemat: CEFARM-B – Struktura organizacyjna



3.II.3. Zatrudnienie CEFARM-B

Na dzień 31 grudnia 1997 r. CEFARM-B zatrudniał 346 osób.

Tabela: CEFARM-B - Struktura zatrudnienia według wykształcenia

Wykształcenie	udział (%)
wyższe	11
w tym farmaceutyczne	2
średnie	66
w tym farmaceutyczne	15
zasadnicze	14
podstawowe	9

Tabela: CEFARM-B - Struktura zatrudnienia według wieku

Wiek	udział (%)
do 30 lat	44
31-40 lat	21
41-50 lat	26
powyżej 50 lat	9

Większość pracowników CEFARM-B zatrudniona jest na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony - 333 osoby, 13 osób jest zatrudnionych na czas określony. Spółka nie zawierała i nie zawiera umów zleceń z pracownikami.

Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto pracownika Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 1997 r. było wyższe o 17 % od średniej płacy w regionie opolskim i wynosiło (z uwzględnieniem Zarządu i kierownictwa wyższego szczebla) 1.221,51 złotych.

W CEFARM-B nie działają związki zawodowe.

3.II.4. Prace badawczo- rozwojowe

W latach 1995 – 1997 Spółka nie prowadziła żadnych prac badawczo-rozwojowych.

3.II.5. Inwestycje

Tabela: CEFARM-B - Inwestycje w rzeczowe składniki majątku trwałego

	1996 (tys. PLN)	1997 (tys. PLN)
Zakup i budowa nieruchomości	471	81
Zakup sieci komputerowej	89	54
Zakup środków transportu	237	258
Wyposażenie magazynów i biur	71	14
Klimatyzacja	0	0
Centrale telefoniczne	32	12
Pozostałe	0	24
Razem	900	443

Tabela: CEFARM-B - Inwestycje kapitałowe

Nazwa podmiotu	Lata zakupu akcji/udziałów	Wartość akcji/udziałów w cenie nabycia (tys. PLN)	Udział Spółki w kapitale akcyjnym/zyskach i stratach (%)
CARBO	1996-97	1.138	9,87
PRO FARMA S.C.	1996	200	50,00

W 1996 r. CEFARM-B dokonał zakupu 8.000 akcji CARBO, w roku 1997 nabył korzystając z prawa poboru kolejne 3.380 akcji. CEFARM-B posiada 7,62 % głosów na WZA CARBO.

3.II.6. Metody finansowania inwestycji

Inwestycje Spółki realizowane w latach 1996-1997 były finansowane ze środków własnych.

3.II.7. Rachunki bankowe CEFARM-B

CEFARM-B współpracuje z dwoma bankami:

7) Bankiem Zachodnim S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu w zakresie:

- prowadzenia rachunku bieżącego,
- prowadzenia rachunków pomocniczych (ZFŚ Socjalnych, czeków potwierdzonych, karty VISA),
- udzielania kredytów krótkoterminowych i średnioterminowych.

8) Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Opolu w zakresie:

- prowadzenia konta bankowego,
- udostępniania skrytki depozytowej.

3.II.8. Kredyty, pożyczki i gwarancje

3.II.8.1. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Kredyty

Poniżej przedstawione zostały umowy kredytowe zawarte przez Spółkę. Wszystkie kredyty zostały udzielone przez Bank Zachodni S.A. we Wrocławiu, I Oddział w Opolu. Umowy te przedstawiają się w sposób następujący:

- 1) Umowa z dnia 23 maja 1997 r. o kredyt średnioterminowy w kwocie 3.000.000 zł, oprocentowany wg stopy zmiennej, udzielony na okres od 24 maja 1997 r. do 23 maja 1999 r. na finansowanie potrzeb bieżących, termin spłaty do dnia 23 maja 1999 r.

Kredyt zabezpieczony został hipoteką na nieruchomości Spółki położonej w Dzierżoniowie przy ul. Kilińskiego KW 8940. Ponadto Spółka dokonała na rzecz Kredytodawcy cesji uprawnień wynikających z polisy ubezpieczeniowej nr 197448 z dnia 28 stycznia 1998 roku wydanej przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. Oddział w Opolu do czasu całkowitej spłaty kredytu wraz z odsetkami.

- 2) Umowa nr 55/P/97 z dnia 17 października 1997 r. o kredyt średnioterminowy w kwocie 3.000.000 zł, oprocentowany wg stopy zmiennej, udzielony na okres od 20 października 1997 r. do 1 października 1999 r. na finansowanie potrzeb bieżących, termin spłaty do 1 października 1999 r.,

Kredyt został zabezpieczony hipoteką na nieruchomości w Opolu, przy ul. Kaszubskiej 5 KW. Nr 75977 oraz zastawem bankowym nr 69/97 na maszynach, aparatach i urządzeniach ewidencjonowanych w przedziale symboli od 400 do 493 i od 600 do 681 ewidencji analitycznej środków trwałych Spółki, znajdujących się w Opolu, Dzierżoniowie i Ostrowie Wlkp., połączonymi z cesją uprawnień z polisy ubezpieczeniowej nr 309/021/128/97 oraz polisy ubezpieczeniowej nr 197440 z dnia 28 stycznia 1998 roku wydanej przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. Oddział w Opolu.

- 3) Umowa nr 16/P/98 z dnia 2 marca 1998 r. o kredyt stały na potrzeby bieżące w wysokości 3.000.000 zł, kredyt oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej, niższej niż kredyt lombardowy, udzielony na okres od 2 marca 1998 r. do 16 lutego 2000 r. na finansowanie potrzeb bieżących, termin spłaty do 16 lutego 2000 r.,

Należności wynikające z umowy zostały zabezpieczone w dniu 2 marca 1998 r. zastawem rejestrowym na zapasach towarów stanowiących własność Spółki a znajdujących się w hurtowni w Opolu, ul. Kaszubska 12 wraz z cesją uprawnień z polisy

ubezpieczeniowej nr 197448 wydanej przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. Oddział w Opolu.

- 4) Umowa z dnia 22 maja 1998 r. o kredyt otwarty w rachunku bieżącym w kwocie 6.000.000 złotych na finansowanie potrzeb bieżących. Kredyt został udzielony na okres do 23 maja 1999 roku. Należności wynikające z umowy zostały zabezpieczone w dniu 22 maja 1998 roku. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej niższej niż kredyt lombardowy. Termin spłaty kredytu upływa 23 maja 1999 roku z możliwością odnowienia. Kredyt zabezpieczony jest umową przewłaszczenia towarów nr 2/98 z 22 maja 1998 roku oraz cesją uprawnień z polisy ubezpieczeniowej nr 197448, wydanej Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. Oddział w Opolu.

Na dzień 21 października 1998 r. wszystkie kredyty są wykorzystywane w całości. Kredyt w pozycji 4) Spółka wykorzystuje do wysokości limitu tj. 6.000.000 złotych

Pożyczki

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka nie była stroną umowy pożyczki.

3.II.8.2. Poręczenia

Na Spółce ciążyą zobowiązania wynikające z pięciu udzielonych przez nią poręczeń.

- 1) W dniu 16 stycznia 1998 roku Spółka poręczyła weksel *in blanco* wystawiony przez wspólników Apteka "Jagiellońska" s.c. w Opolu celem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu zaciągniętego przez nich w Banku Zachodnim S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu kredytu w wysokości 170.000 zł. Ostateczny termin spłaty kredytu upływa w dniu 15 grudnia 1999 r. Weksel złożony został w Banku Zachodnim we Wrocławiu I Oddział w Opolu. W dniu 14 maja 1998 roku Apteka oraz CEFARM-B podpisały umowę o współpracy ważną do końca 1999 roku.

- 2) Spółka poręczyła za zobowiązania z tytułu zaciągniętego przez p. Danutę Waliszewską właścicielkę Apteki "Nowa" w Stargardzie Szczecińskim w Banku PBI S.A. II Oddział w Szczecinie Filia w Stargardzie Szczecińskim kredytu w wysokości 250.000 zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 1998 r.

Na mocy porozumienia z dnia 16 grudnia 1997 r. Spółka uzyskała zapewnienie, iż w okresie 3 lat począwszy od dnia 1 stycznia 1998 r. p. Danuta Waliszewska kupować będzie od Spółki towary w części odpowiadającej 70% ogólnych zakupów prowadzonej przez nią apteki.

- 3) W dniu 21 maja 1998 r. Spółka udzieliła poręczeń właścicielom Apteki "W Rynku" s.c. w Kluczborku za zobowiązania z tytułu zaciągniętego przez nich w dniu 21 maja 1998 r. w Banku Zachodnim S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu kredytu na finansowanie bieżącej działalności w wysokości 60.000 zł. Termin spłaty kredytu mija w dniu 1 grudnia 2000 roku.

- 4) W dniu 26 listopada 1997 r. Spółka udzieliła poręczeń właścicielowi Apteki "Markocice" w Bogatyni za zobowiązania z tytułu zaciągniętego przez niego w dniu 26 listopada 1997 r. w Banku Zachodnim S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu kredytu na bieżące finansowanie działalności w wysokości 42.000 zł. Termin spłaty kredytu mija w dniu 26 kwietnia 1999 r.

- 5) Spółka udzieliła poręczeń właścicielom Apteki „Remedium” w Zdzieszowicach za zobowiązania z tytułu zaciągniętego przez nich w dniu 26 listopada 1997 r. w Banku Zachodnim S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu kredytu na finansowanie bieżącej działalności w wysokości 45.000 zł. Termin spłaty kredytu mija w dniu 28 listopada 1998 r. Wg stanu na dzień 5 października 1998 roku do spłaty pozostało 3.750 złotych.
- 6) W dniu 25 czerwca 1998 r. Spółka udzieliła poręczenia właścicielom Apteki „Remedium” w Zdzieszowicach za zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego w Banku Zachodnim S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu zaciągniętego na finansowanie bieżącej działalności w wysokości 18.000 złotych, który ma być spłacany w ratach do dnia 25 czerwca 1999 r. Na dzień 5 października 1998 r. do spłaty pozostało 16.700 złotych.

3.II.9. Dane o posiadanych przez CEFARM-B nieruchomościach

Dane o nieruchomościach CEFARM-B zawiera zamieszczona poniżej tabela.

Tabela: Cefarm-B – nieruchomości

Lp.	Lokalizacja	Numer działki	Pow. [ha]	Zabudowa	Tytuł prawny	Obciążenie	KW
1.	Opole ul. Kaszubska 12	265 267/4 km 56	0,8243	budynek administracyjno-magazynowy o kubaturze 27.346 m ³	użytkowanie wieczyste	hipoteka zwykła w kwocie 3.000.000 PLN na rzecz Banku Zachodniego S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu	75977
2.	Opole ul. Kaszubska 5	250/1 250/2 km 56	0,4704	budynki (administracyjno-socjalny, materiałów łatwopalnych, magazynowe wiaty i warsztatowy) o łącznej pow. użytkowej 1.706 m ²	użytkowanie wieczyste	stan wolny od obciążeń	31463
3.	Ostrów Wlkp. ul. Kamienna 10	10/1 km 131	0,3404	budynek magazynowy o pow. ogólnej 1.988 m ²	użytkowanie wieczyste	stan wolny od obciążeń	62153
4.	Dzierżoniów ul. Kilińskiego 48	167 168 km 3	3,3595	budynek magazynowy typu „BERLIN” o pow. ogólnej 4.068 m ² budynki stacji trafo, portierni i kotłowni	użytkowanie wieczyste	hipoteka w kwocie 3.000.000 PLN na rzecz Banku Zachodniego S.A. Oddział w Opolu	8940.
5.	Opole ul. Kaszubska	263/3 km 56	0,0964	grunt niezabudowany teren działki przeznaczony na parking	użytkowanie wieczyste	stan wolny od obciążeń	69894

3.II.10. Informacje o toczących się postępowaniach

Wobec CEFARM-B nie toczy się postępowania upadłościowe, układowe oraz likwidacyjne.

3.II.10.1. Postępowania sądowe, których stroną jest Spółka

Na dzień 8 października 1998 roku nie jest prowadzone żadne postępowanie przeciwko CEFARM-B.

Sprawy z powództwa Spółki

Na dzień 8 października 1998 roku Spółka prowadzi jako powód 38 postępowań sądowych związanych z jej bieżącą działalnością i mające na celu dochodzenie roszczeń z tytułu zrealizowanych dostaw. Postępowania toczą się przeciwko odbiorcom Spółki

Tabela: CEFARM-B - Należności dochodzone w postępowaniu sądowym

Należności	Ilość toczących się postępowań	Na łączną kwotę (w PLN)
do 10.000 PLN	22	75.173, 81
powyżej 10.000 PLN	16	848.189, 64

Postępowania, w których wartość przedmiotu sporu przekracza 10.000 PLN

a) w trybie nakazowym

- 1) przed Sądem Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy Wydział Gospodarczy Warszawa o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 20.059, 45 zł.
- 2) przed Sądem Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 85.856,02 zł.
- 3) przed Sądem Rejonowym Wydział Gospodarczy Częstochowa o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 22.500, 35 zł;
- 4) przed Sądem Rejonowym Wydział Gospodarczy w Poznaniu o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 35.887,15 zł;
- 5) przed Sądem Rejonowym dla Krakowa Śródmieście Wydział Gospodarczy Kraków o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 32.165, 50 zł;
- 6) przed Sądem Rejonowym w Łodzi o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 74.063, 53 zł;
- 7) przed Sądem Wojewódzkim Wydział Gospodarczy w Katowicach o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 31.313, 39 zł;
- 8) przed Sądem Rejonowym Wydział Gospodarczy w Bielsku- Białej na kwotę 29.691, 80 zł;
- 9) przed Sądem Rejonowym Wydział Gospodarczy w Zielonej Górze o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 21.775, 48 zł;
- 10) przez Sądem Rejonowym Wydział Gospodarczy w Legnicy o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 10.783, 39 zł;
- 11) przed Sądem Wojewódzkim we Wrocławiu o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 59.216, 92 zł;
- 12) przed Sądem rejonowym w Warszawie o wydanie nakazu zapłaty na kwotę 287.524, 16 zł;

b) w trybie zwykłym

- 1) przed Sądem Wojewódzkim Wydział Gospodarczy w Łodzi o zapłatę kwoty 29.060, 70 zł;
- 2) przed Sądem Rejonowym w Sosnowcu o zapłatę kwoty 24.901, 70 zł;
- 3) przed Sądem Rejonowym Wrocław- Fabryczna we Wrocławiu o zapłatę kwoty 38.084, 84 zł;
- 4) przed Sądem Wojewódzkim w Kaliszu o zapłatę kwoty 45.305, 26 zł.

Postępowania zakończone

	<u>Ilość</u>	<u>Na łączną kwotę</u>
do 10.00 PLN	13	37.138, 77
powyżej 10.000 PLN	16	812.984, 67

3.II.10.2. Postępowania upadłościowe

Spółka nie uczestniczy w żadnym postępowaniu upadłościowym.

3.II.10.3. Bankowe postępowania ugodowe

Wierzytelności Spółki nie zostały objęte bankowym postępowaniem ugodowym

3.II.10.4. Postępowania egzekucyjne

Na dzień aktualizacji Prospektu w celu realizacji uzyskanych wyroków sądowych Spółka wszczęła postępowanie egzekucyjne w 3 sprawach.

3.II.10.5. Postępowania przed organami administracji

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Spółka jest stroną następujących postępowań administracyjnych przed Naczelnym Sądem Administracyjnym Ośrodek Zamiejscowy we Wrocławiu.

Tabela: Cefarm-B - postępowania administracyjne

Sygnatura akt	Dotyczy	Kwota (w PLN)
I S.A./Wr 1965/96	podatek VAT i sankcja VAT za rok 1994	376.464,00
I S.A./Wr 1969/96	podatek VAT i sankcja VAT za rok 1995	105.316,00
I S.A./Wr 490/97	opłata skarbową od zawarcia umów pożyczek w 1994 r. i 1995 r.	320.097,40
I S.A./Wr 860/97	VAT od faktur za energię elektryczną w 1995 r.	1.685,00
I S.A./Wr 1646/97	podatek dochodowy od osób prawnych za rok 1994	1.254.352,00
I S.A./Wr 2074/97	podatek dochodowy od osób prawnych za rok 1995	354.739,00
I S.A./Wr 2279/97	odsetki od nieterminowych wpłat podatku od osób prawnych za rok 1994	1.313.749,20
I S.A./Wr 177/98	odsetki od nieterminowych wpłat podatku od osób prawnych za rok 1995	581.592,40
Ogółem	8 spraw	4.307.995,00

Sprawy rozpoznawane przez NSA we Wrocławiu są w większości wynikiem sporu Spółki z Urzędem Skarbowym w Opolu wynikłego na tle rezultatów kontroli za lata 1994 i 1995 przeprowadzonej w Spółce przez Urząd Kontroli Skarbowej w Opolu w latach 1995 i 1996.

Oprócz tego Spółka jest stroną postępowania przed Naczelnym Sądem Administracyjnym w Warszawie w sprawie opłaty skarbowej od umów cywilnoprawnych zawartych w roku 1994 na łączną kwotę 48.605,40 PLN.

W rezultacie przeprowadzonych postępowań w sprawie zobowiązań podatkowych organy podatkowe wydały następujące decyzje:

1. Urząd Skarbowy w Opolu decyzją z dnia 7 czerwca 1996 r. nr PP-823 8/360/96 określił wysokość zobowiązania należnego od Spółki z tytułu podatku od towarów i usług za rok 1994 oraz ustalił zwiększenie podatku należnego łącznie na kwotę 376.464 PLN; decyzja ta została utrzymana w mocy przez Izbę Skarbową w Opolu decyzją z dnia 19 września 1996 r. nr PO-III-823/Z0-240/96.
2. Urząd Skarbowy w Opolu decyzją z dnia 7 czerwca 1996 r. nr PP-823 B/361/96 określił wysokość zobowiązania należnego od Spółki z tytułu podatku od towarów i usług za rok 1995 oraz ustalił zwiększenie podatku należnego łącznie na kwotę 105.316 PLN; decyzja

ta została utrzymana w mocy przez Izbę Skarbową w Opolu decyzją z dnia 19 września 1996 r. nr PO-III-823/ZO-241/96.

W obu przypadkach organy podatkowe zarzuciły Spółce naruszenie art. 1 ust. 1, art. 2, art. 4 oraz art. 20 ustawy z dnia 8 stycznia 1993 r. o podatku od towarów i usług oraz o podatku akcyzowym (Dz.U. Nr 11, poz. 50 z późn. zm.) poprzez obniżenie kwoty podatku należnego o podatek naliczony z faktur związanych z pośrednictwem w czynnościach obrotu papierami wartościowymi, nie podlegającymi opodatkowaniu oraz naruszenie art. 27 ust. 4 ustawy poprzez uchybienie wymogom jakim winna odpowiadać ewidencja zakupu VAT prowadzona przez podatnika.

W skargach do NSA Spółka wniosła o stwierdzenie nieważności decyzji zarzucając bezpodstawne zakwestionowanie faktur oraz bezpodstawne obciążenie Spółki dodatkowym zobowiązaniem podatkowym na podstawie art. 27 ust. 5 pkt. 2 ustawy. Stosownie do przepisów ustawy usługi pośrednictwa bez względu na rodzaj i przedmiot transakcji, których dotyczą, a więc także w przypadku obrotu papierami wartościowymi podlegają opodatkowaniu podatkiem VAT, co uprawnia odbiorcę usługi do odliczenia podatku naliczonego przy jej nabyciu. Organ podatkowy błędnie zastosował art. 20 ustawy, w którym mowa o zwolnieniu od podatku, w sytuacji gdy obrót papierami wartościowymi opodatkowaniu tym podatkiem w ogóle nie podlega. Spółka nie naruszyła obowiązków związanych z prowadzeniem ewidencji albowiem wszystkie dane gromadzone są prawidłowo.

3. Urząd Skarbowy decyzją z dnia 19 września 1996 r. nr PDP-823B/74/96 ustalił dodatkowy przypis podatku dochodowego od osób prawnych za rok 1994 w wysokości 1.254.352 PLN; decyzja ta została utrzymana w mocy przez Izbę Skarbową w Opolu decyzją z dnia 9 stycznia 1997 r. nr PD-732-A/123/96,
4. Urząd Kontroli Skarbowej decyzją z dnia 24 czerwca 1997 r. nr KS-V-34/97-HE-13-2/95 ustalił dodatkowy przypis podatku dochodowego za rok 1995 w wysokości 354.739 PLN; decyzja ta została utrzymana w mocy przez Izbę Skarbową w Opolu decyzją z dnia 14 października 1997 r. nr PD-732-A/89/97.

Organy skarbowe zarzuciły Spółce naruszenie art. 7 ust. 1 i ust. 2 w związku z art. 11 ust 1 i 2 oraz art. 7 ust. 3 pkt. 1 i pkt. 3 ustawy z dnia 15 lutego 1993 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (jednolity tekst Dz.U. z 1993 r. Nr 106 poz. 482 z późn. zm.) poprzez zaniżenie podstawy opodatkowania i wysokości należnego podatku dochodowego od osób prawnych na skutek wykonania zawartych przez Spółkę w latach 1994 i 1995 umów cywilnoprawnych związanych z obrotem papierami wartościowymi.

W skargach do NSA Spółka wniosła o uchylenie decyzji obu instancji zarzucając, iż organ podatkowy nie jest uprawniony ani do oceny ważności czynności cywilnoprawnych, ani też do odmiennej niż według prawa cywilnego kwalifikacji charakteru prawnego takich czynności dla celów opodatkowania. O zakresie obowiązku podatkowego mogą wyłącznie decydować przepisy prawa podatkowego. Żaden przepis nie upoważnia organów podatkowych do zmiany kwalifikacji czynności cywilnoprawnej z punktu widzenia opodatkowania. Posiłkowe stosowanie przez organ podatkowy przepisów prawa cywilnego (art. 58 Kodeksu Cywilnego) jest nieuzasadnione - nieważność czynności prawnej musi zostać stwierdzona przez sąd. Organ podatkowy bezpodstawnie zastosował art. 11 ustawy - Spółka nie należy bowiem do żadnej kategorii podmiotów w przepisie tym wymienionych. Organ podatkowy nie dokonał w ogóle analizy postępowania Spółki na gruncie art. 11 ust. 2

ustawy w związku z czym brak było podstaw do zastosowania art. 11 ust. 1 ustawy i ustalenia dochodu bez uwzględnienia obciążeń szczególnych. Organ podatkowy pominął również okoliczność, iż Spółka przed zawarciem zakwestionowanych umów konsultowała się w trybie art. 9 kodeksu postępowania administracyjnego zarówno z Izbą Skarbową, jak również z Ministerstwem Finansów, uzyskując odpowiedzi, z których wynikało, iż postępowanie Spółki nie może być oceniane jako sprzeczne z prawem.

5. Urząd Skarbowy w Opolu decyzją z dnia 9 grudnia 1996 r. nr PM-824/84/96 ustalił opłatę skarbową należną od Spółki z tytułu umów cywilnoprawnych zawartych w latach 1994 i 1995 (umowy pożyczki, poręczenia i sprzedaży); decyzja ta została uchylona w części przez Izbę Skarbową w Opolu decyzją z dnia 17 lutego 1997 r. nr PO-II-823-O/ZO-3/97, na mocy której obniżono także wysokość należnej od Spółki opłaty skarbowej do kwoty 320.097,4 PLN.

W skardze do NSA Spółka wniosła o uchylenie decyzji albowiem przed dniem 31 lipca 1996 r. tj. przed dniem wejścia w życie nowelizacji ustawy Prawo bankowe działalność gospodarcza polegająca na kredytowaniu oraz udzielaniu pożyczek była zwolniona od opłaty skarbowej na zasadzie § 68 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie opłaty skarbowej.

6. Urząd Skarbowy w Opolu decyzją z dnia 29 lipca 1997 r. nr DR-I-872/6/97 określił wysokość odsetek od dokonywanych po terminie wpłat podatku dochodowego od osób prawnych za rok 1994 na kwotę 1.313.749,2 PLN; decyzja ta została utrzymana w mocy przez Izbę Skarbową w Opolu decyzją z dnia 31 października 1997 r. nr PD-732-A/120/97,
7. Urząd Skarbowy w Opolu decyzją z dnia 17 września 1997 r. nr DR-I-872/8/97 określił wysokość odsetek za zwłokę od nieterminowych wpłat podatku dochodowego od osób prawnych za rok 1995 na kwotę 581.592,4 PLN; decyzja ta została utrzymana w mocy przez Izbę Skarbową w Opolu decyzją z dnia 23 grudnia 1997 r. nr PD-732-A/137/97,

Decyzje z pkt. 6 i 7 wynikają z ustaleń zawartych w decyzjach z pkt. 3 i 4.

W skargach do NSA Spółka wniosła o stwierdzenie nieważności decyzji ze względu na naruszenie art. 11 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Decyzje wydane na podstawie tego przepisu mają charakter ustalający wobec tego bezpodstawne było naliczanie odsetek za zwłokę od zdarzeń sprzed daty wydania takiej decyzji.

Wszystkie zobowiązania wynikające z zaskarżonych decyzji zostały uregulowane przez Spółkę wraz z należnymi odsetkami. Rozstrzygnięcie sprawy nie może zatem w żaden sposób negatywnie wpłynąć na dalszą działalność Spółki.

3.II.11. Stanowisko Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Pismem z dnia 17 kwietnia 1998 r. nr RKT-412/27/98/MK Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zawiadomił, iż nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru przekształcenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm-B” Sp. z o.o. w Opolu w spółkę akcyjną.

Zawiadomieniem z dnia 27 kwietnia 1998 roku (DDR2-411/60/283/98/IB) Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oświadczył, że nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia podmiotów gospodarczych w drodze fuzji, poprzez przeniesienie całego majątku CEFARM-B na MEDICINES, w zamian za akcje, które MEDICINES wyda dotychczasowym akcjonariuszom CEFARM-B.

3.III. OCENY CEFARM-B DOTYCZĄCE PROWADZONEJ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

3.III.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi CEFARM-B

Oceny zarządzania zasobami finansowymi CEFARM-B w latach 1996-97 dokonano, analizując główne obszary określające kondycję finansową Spółki w zakresie:

- rentowności,
- płynności oraz wykorzystania majątku,
- stopnia zadłużenia.

Formuły obliczania użytych poniżej wskaźników znajdują się w rozdziale VI punkt 1 Prospektu.

3.III.1.1. Ocena rentowności

Tabela: CEFARM-B – rentowność sprzedaży

	1996	1997
<i>Rentowność sprzedaży</i>	4,0 %	4,2 %
<i>Rentowność operacyjna</i>	2,8 %	3,5 %
<i>Rentowność brutto</i>	4,1 %	2,7 %
<i>Rentowność netto</i>	1,3 %	1,3 %

W analizowanym okresie nastąpiło obniżenie rentowności brutto oraz wzrost rentowności sprzedaży i rentowności operacyjnej Spółki. Obniżenie rentowności brutto w 1997 było spowodowane między innymi dodatkowym obciążeniem podatkiem dochodowym, podatkiem VAT oraz odsetkami za lata 1994 i 1995 (negatywny wpływ odsetek zaznaczył się już na poziomie rentowności operacyjnej). W roku 1996 wyższa rentowność brutto od rentowności operacyjnej miała swoje źródło głównie w przychodach finansowych z odsetek za zwłokę w spłacie należności w wysokości 2.678.557 zł.

Tabela: CEFARM-B – rentowność zaangażowanych kapitałów

	1996	1997
<i>Rentowność netto aktywów (ROA)</i>	5,7 %	5,4 %
<i>ROA uwzględniający zysk netto + (odsetki - podatek)</i>	7,5 %	7,8 %
<i>ROE uwzględniający zysk netto</i>	21,0 %	22,9 %
<i>Wykorzystanie dźwigni finansowej</i>	13,5 %	15,1 %

W analizowanym okresie można zaobserwować nieznaczny spadek stopy zwrotu z aktywów Spółki. Obniżona rentowność w roku 1996 i 1997 spowodowana była głównie decyzją Urzędu Kontroli Skarbowej o naliczeniu dodatkowego opodatkowania za lata 1994 i 1995 (patrz 3.III.2). W 1997 r. niekorzystny wpływ na rentowność miało także znaczne obniżenie poziomu przychodów finansowych. Pomimo niekorzystnych zjawisk ROE utrzymywało się w analizowanym okresie na poziomie przewyższającym inflację. Umożliwił to wysoki udział majątku obrotowego finansowanego kapitałem obcym, który pozwalał wykorzystać efekt dźwigni finansowej.

3.III.1.2. Ocena płynności oraz wykorzystania majątku**Tabela: CEFARM-B – struktura majątku obrotowego**

	1996	1997
<i>Majątek obrotowy (tys. PLN)</i>	38.425,9	56.849,9
<i>Udział zapasów</i>	24,0 %	26,7 %
<i>Udział należności</i>	74,0 %	70,4 %
<i>Udział papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu</i>	0,0 %	0,0 %
<i>Udział środków pieniężnych</i>	2,0 %	2,8 %

Majątek obrotowy CEFARM-B stanowi ponad 90 % wartości aktywów Spółki. Wynika to ze specyfiki działalności Spółki jako pośrednika hurtowego. Zwiększył się udział zapasów w majątku obrotowym, co ma swoje źródło między innymi w poszerzaniu struktury asortymentowej Spółki. Wzrost zobowiązań o 58 % w roku 1997 przy zwiększeniu poziomu należności o 41 % pozwala w większym stopniu wykorzystywać zobowiązania jako źródło finansowania.

Tabela: CEFARM-B – zapotrzebowanie na środki obrotowe

	w tys. PLN	
	1996	1997
<i>Majątek obrotowy</i>	38.425,9	56.849,9
<i>Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu</i>	781,5	1.613,3
<i>Majątek obrotowy skorygowany</i>	37.644,4	55.236,6
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	28.297,5	39.584,5
<i>Kredyty krótkoterminowe</i>	4.999,8	4.041,6
<i>Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane</i>	23.297,6	35.542,9
<i>Zapotrzebowanie na środki obrotowe</i>	14.346,7	19.693,7
<i>Kapitał obrotowy</i>	10.128,4	17.265,3
<i>Saldo netto środków pieniężnych</i>	-4.218,3	-2.428,3

Na przestrzeni ocenianego okresu nastąpił znaczny wzrost zapotrzebowania Spółki na środki obrotowe. W analizowanych latach występowało ujemne saldo netto środków pieniężnych, co świadczy o dodatkowym zapotrzebowaniu kredytowym.

Tabela: CEFARM-B – płynność i efektywność wykorzystania aktywów

	1996	1997
<i>Wskaźnik bieżącej płynności</i>	1,36	1,44
<i>Wskaźnik płynności II stopnia</i>	1,03	1,05
<i>Kapitał obrotowy (tys. PLN)</i>	10.128,4	17.265,3
<i>Kapitał obrotowy/pasywa ogółem</i>	24,1 %	28,4 %
<i>Rotacja należności w dniach</i>	54	58
<i>Rotacja zobowiązań w dniach</i>	54	57
<i>Rotacja zapasów w dniach</i>	25	24
<i>Cykl środków pieniężnych</i>	25	25
<i>Rotacja aktywów</i>	4,3	4,1
<i>Rotacja majątku obrotowego</i>	4,6	4,4

Wskaźniki bieżącej płynności Spółki w całym analizowanym okresie utrzymywały się na poziomie uznawanym za bezpieczny. Po wyeliminowaniu z majątku obrotowego zapasów następuje nieznaczne obniżenie wskaźnika płynności - wskaźnik płynności II stopnia także kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Wydłużenie rotacji należności zbliżone do zmiany rotacji zobowiązań przy niewielkim skróceniu rotacji zapasów powoduje, że długość cyklu środków pieniężnych jest stała.

3.III.1.3. Ocena zadłużenia

Tabela: CEFARM-B – analiza zadłużenia

	1996	1997
<i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</i>	71,1 %	77,0 %
<i>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</i>	266,8 %	353,4 %
<i>Pokrycie odsetek zyskiem</i>	6,8	4,0
<i>Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową</i>	9,5 %	8,1 %

Bieżąca działalność Spółki opiera się w dużej mierze na zewnętrznych źródłach finansowania, o czym świadczy wysoki poziom wskaźnika zadłużenia ogólnego. Na pasywa obce złożyły się głównie zobowiązania krótkoterminowe - w latach 1996 - 1997 stanowiły one odpowiednio 67,3 % oraz 65,2 % pasywów Spółki. Według stanu na koniec 1996 roku na wysokość zobowiązań krótkoterminowych składały się w 79 % zobowiązania handlowe, natomiast na koniec roku 1997 udział kredytu kupieckiego zwiększył się do 86 % zobowiązań bieżących. W analizowanym okresie Spółka zwiększała stopień wykorzystywania kapitału obcego, reagując w ten sposób na ujemne saldo netto środków pieniężnych.

3.III.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki CEFARM-B w latach 1996-1997

Zgodnie z umową leasingową zawartą z Ministerstwem Zdrowia i Opieki Społecznej, Spółka zobowiązana jest do spłaty kwartalnych rat kapitałowych wraz z opłatami dodatkowymi. Z tego tytułu Spółka przekazała na rachunek Skarbu Państwa:

Rok	Przekazana kwota należności (PLN)
1996	653.373
1997	590.913
Saldo pozostałe do spłaty na koniec 1997 r.	1.200.000 + odsetki*

*wysokość odsetek wynosi ½ kredytu refinansowego

Odmienne niż Spółka, Urząd Skarbowy ustalił dochody i koszty uzyskania przychodów operacji finansowych na papierach wartościowych. W związku z tym, w roku 1996 Spółka musiała uregulować dodatkowe należności podatkowe: 1.254.352 zł z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz 1.591.504 zł odsetek za 1994 r. a także 320.097 zł opłaty skarbowej za lata 1994 i 1995. W roku 1997 Spółka zapłaciła 354.739 zł z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz 1.345.693 zł odsetek za 1995 r. Spółka oczekuje na rozstrzygnięcie przez Naczelną Sąd Administracyjny we Wrocławiu wniesionych skarg (szczegółowo opisane w pkt. 3.II.10.5).

3.III.3. Kierunki zmian w działalności CEFARM-B w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty sporządzenia Prospektu

Od dnia ostatniego zbadanego sprawozdania w działalności operacyjnej Spółki nie nastąpiły żadne istotne zmiany za wyjątkiem tych, które zostały opisane w Prospekcie.

3.IV. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

3.IV.1. Opinia o badanych sprawozdaniach finansowych

3.IV.1.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm-B” Sp. z o.o. za rok obrotowy kończący się 31.12.1997 r.

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

- I. Dla Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm-B” Sp. z o.o. w Opolu.
- II. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm-B” Sp. z o.o. w Opolu, na które składa się:
1. bilans sporządzony na dzień 31.12.1997 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 60.754.822,34 zł.,
 2. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.1997 do 31.12.1997 r., wykazujący zysk netto 2.800.189,07 zł.,
 3. informacje dodatkowe,
 4. sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 1997 na sumę + 831.784,52 zł.
- III. Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku „o rachunkowości” (Dz.U. Nr 121, poz. 591),
 2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.
- IV. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie bilansowe 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 ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i statutem jednostki, przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1.01.1997 r. do 31.12.1997 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.1997 r. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień sporządzenia	AUDITEX Zespół Usług Księgowych PTE Sp. z o.o.
Prospektu biegły	40-129 Katowice
rewident nr ewid.	ul. Misjonarzy Oblatów 27
3292/2477 Mieczysław	
Puchalski, który	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 659
dokonał badania	
sprawozdania	
finansowego za okres	Krystyna Witas – Wiceprezes Zarządu
od 01.01.1997 do	Biegły Rewident Nr 4374/2536
31.12.1997 r. nie żyje.	
	Danuta Zdrojewska – Wiceprezes Zarządu
	Biegły Rewident Nr 4601/4054
Katowice, dnia 26 lutego 1998 r.	

3.IV.2. Metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

Cefarm-B nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

- 1) Wartości niematerialne i prawne – programy komputerowe – wycenia się według ceny nabycia i umarza się przez 2 lata.
- 2) Środki trwale wycenia się według ceny nabycia:
 - a) nabyte w wyniku prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego umarzane są w okresie nie dłuższym niż 10 lat – zgodnie z parąg r.8 Rozporządzenia Ministra Finansów z 17.01.1997r w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.
 - b) nabyte w Spółce umarza się stosując górne stawki amortyzacyjne w poszczególnych grupach rodzajowych środków trwałych zgodnie z klasyfikacją rodzajową środków ustaloną przez Prezesa GUS oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 17.01.1997r w sprawie amortyzacji.
- 3) Inwestycje rozpoczęte wyceniane są według kosztów poniesionych na ich nabycie
- 4) Finansowy majątek trwały – akcje i udziały według wartości nabycia.
- 5) Zapasy towarów wycenia się według cen zakupu w stosunku do towarów krajowych i wg cen nabycia w odniesieniu do towarów importowanych.
- 6) Należności wykazywane są w księgach w wielkościach wynikających z faktu r.
- 7) Środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej
- 8) Kredyty bankowe wykazywane są w wartości wymagającej zapłaty.
- 9) Zobowiązania wykazywane są w księgach w wielkościach wynikających z faktur w kwotach wymagających zapłaty
- 10) Kapitały własne Spółki wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:
 - a) Kapitał udziałowy wykazywany w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru handlowego
 - b) Kapitały rezerwowe powstały z odpisów z zysku lub zostały utworzone w wyniku obowiązujących przepisów
- 11) Fundusze specjalne wykazywane są w wartości nominalnej, a naliczane zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się; wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik operacji nadzwyczajnych i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

Wynik działalności operacyjnej to różnica między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonego w cenach sprzedaży z uwzględnieniem rabatów, bez podatku od towarów i usług oraz zrealizowanych pozostałych przychodów operacyjnych, a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w cenach zakupu i powiększonych o koszty handlowe oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Do wyceny przychodów ze sprzedaży stosowane są ceny urzędowe hurtowe, ceny hurtowe z marżą urzędową oraz ceny umowne.

Wynik na działalności finansowej ustala się jako różnicę między należnymi przychodami z operacji finansowych a kosztami operacji finansowych.

Wynik na operacjach nadzwyczajnych ustala się jako różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi, a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi.

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych.

3.IV.3. Sprawozdanie finansowe CEFARM-B

3.IV.3.1. Bilans

AKTYWA

w tys. PLN				
Lp.	Tytuł	Nr noty objaśniającej	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
I	Majątek trwały		3 648,5	3 904,9
1	Wartości niematerialne i prawne	1	21,8	20,2
2	Rzeczowy majątek trwały	2	2 626,7	2 546,7
3	Finansowy majątek trwały	3	1 000,0	1 338,0
4	Należności długoterminowe		-	-
II	Majątek obrotowy		38 425,8	56 849,9
1	Zapasy	4	9 219,7	15 203,7
2	Należności	5	28 424,6	40 033,0
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu		-	-
4	Środki pieniężne	6	781,5	1 613,2
III	Rozliczenia międzyokresowe		-	-
RAZEM AKTYWA		X	42 074,3	60 754,8

PASYWA

w tys. PLN				
Lp.	Tytuł	Nr noty objaśniającej	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
I	Kapitał własny		11 205,0	13 239,4
1	Kapitał akcyjny / udziałowy	7	1 170,0	2 340,0
2	Należne wpłaty na poczet kapitału		-	-
3	Kapitał zapasowy	8	-	-
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	9	199,2	195,2
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	10	7 683,5	7 904,0
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych		-	-
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego		2 152,1	2 800,2
II	Rezerwy	11	963,6	721,0
III	Zobowiązania		29 897,4	46 784,5
1	Zobowiązania długoterminowe	12	1 600,0	7 200,0
2	Zobowiązania krótkoterminowe	13	28 297,4	39 584,5
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	14	8,2	9,9
RAZEM PASYWA		X	42 074,3	60 754,8

3.IV.3.2. Rachunek zysków i strat

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	Nr noty objaśniającej	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
I	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	1	163 085,4	210 891,4
1	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		162 796,2	210 640,0
2	Przychody netto ze sprzedaży usług		289,2	251,4
II	Koszty sprzedanych towarów i produktów	2	141 901,0	184 453,7
1	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		141 900,9	184 453,5
2	Koszt wytworzenia sprzedanych usług		0,1	0,2
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		21 184,4	26 437,7
IV	Koszty sprzedaży	3	12 387,6	15 296,5
V	Koszty ogólnego zarządu	3	2 196,5	2 341,2
VI	Pozostałe przychody operacyjne	4	401,4	234,0
VII	Pozostałe koszty operacyjne	5	2 360,0	1 688,6
VIII	Zysk (strata) na działalności operacyjnej		4 641,7	7 345,4
IX	Przychody z udziałów w innych podmiotach w tym:		-	230,0
1	od podmiotów zależnych		-	-
2	od podmiotów stowarzyszonych		-	-
X	Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, w tym:		-	-
1	od podmiotów zależnych		-	-
2	od podmiotów stowarzyszonych		-	-
XI	Pozostałe przychody finansowe	6	3 499,0	709,0
XII	Koszty finansowe	7	1 479,2	2 527,1
XIII	Zysk (strata) na działalności gospodarczej		6 661,5	5 757,3
XIV	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			4,2
1	Zyski nadzwyczajne	8	-	4,9
2	Straty nadzwyczajne	9	11,2	0,7
XV	Zysk (strata) brutto		6 650,3	5 761,5
XVI	Podatek dochodowy	10	4 498,2	2 961,3
XVII	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVIII	Zysk (strata) netto		2 152,1	2 800,2
XIX	Zysk na jedną akcję (w zł)		183,94	119,66

3.IV.3.3. Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	01.01. - 31.12.1996r	01.01. - 31.12.1997r
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	2 152,1	2 800,2
II	Korekty o pozycje	85,6	(3 264,4)
1	Amortyzacja	498,6	471,1
2	(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych	-	-
3	Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	1 289,9	1 890,5
4	Rezerwy na należności	-	-
5	Inne rezerwy	-	(242,5)
6	Podatek dochodowy naliczony od zysku brutto	4 498,1	2 961,3
7	Podatek dochodowy zapłacony	(4 052,4)	(3 001,3)
8	(Zysk) strata na sprzedaży i likwidacji składników działalności inwestycyjnej	1,5	(24,5)
9	Zmiana stanu zapasów	1 242,3	(5 983,9)
10	Zmiana stanu należności	(7 965,6)	(11 608,2)
11	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów oraz funduszy specjalnych	4 598,7	12 245,2
12	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-
13	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(25,5)	1,5
14	Inne pozycje	-	26,4
III	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	2 237,7	(464,2)

B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(18,6)	(54,6)
II	Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych	-	-
III	Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	(920,8)	(409,0)
IV	Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	-	2,2
V	Nabycie udziałów i akcji w podmiotach zależnych od innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty		
VI	Sprzedaż udziałów i akcji w podmiotach zależnych oraz innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty		
VII	Nabycie udziałów i akcji w podmiotach stowarzyszonych oraz innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty		
VIII	Sprzedaż udziałów i akcji w podmiotach stowarzyszonych oraz innych papierów wartościowych wyemitowanych przez te podmioty		
IX	Nabycie pozostałych składników finansowych majątku trwałego		
X	Sprzedaż pozostałych składników majątku trwałego		
XI	Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	(1 000,0)	(338,0)
XII	Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu		
XIII	Udzielone pożyczki		
XIV	Zwrócone pożyczki		
XV	Otrzymane dywidendy		230,0
XVI	Zwrócone dywidendy		
XVII	Otrzymane odsetki	90,5	
XVIII	Zwrócone odsetki		
XIX	Inne pozycje	(5,5)	
XX	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 854,4)	(569,4)

C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych		6 000,0
II	Splata długoterminowych kredytów bankowych		
III	Zaciągnięcie pozostałych długoterminowych zobowiązań		
IV	Splata pozostałych długoterminowych zobowiązań	(1 171,2)	(400,0)
V	Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych		
VI	Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych		
VII	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	2 245,2	
VIII	Splata krótkoterminowych kredytów bankowych		(958,2)
IX	Zaciągnięcie krótkoterminowych pożyczek		
X	Splata krótkoterminowych pożyczek		
XI	Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych		
XII	Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych		
XIII	Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	(420,0)	(2 002,9)
XIV	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
XV	Wpływy z emisji akcji i udziałów własnych oraz dopłat do kapitału		1 170,0
XVI	Zapłacone odsetki	(1 380,4)	(2 120,5)
XVII	Zwrócone odsetki		-
XVIII	Inne pozycje		177,0
XIX	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(726,4)	1 865,3
D	Zmiana stanu środków pieniężnych	(343,1)	831,7
E	Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	1 124,6	781,5
F	Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego	781,5	1 613,2

3.IV.3.4. Noty objaśniające do bilansu

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej		
- wartość początkowa	-	-
- umorzenie	-	-
- wartość netto	-	-
Oprogramowanie komputerów		
- wartość początkowa	33,2	39,8
- umorzenie	14,8	19,6
- wartość netto	18,4	20,2
Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów		
- wartość początkowa	9,0	-
- umorzenie	5,6	-
- wartość netto	3,4	-
RAZEM		
- wartość początkowa	42,2	39,8
- umorzenie	20,4	19,6
- wartość netto	21,8	20,2

ZMIANY W STANIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Tytuł	Rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	Oprogramowanie komputerów	Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.01.1997 r.	-	33,2	9,0	42,2
Zwiększenia			-	-
- zakup		54,7	-	54,7
Zmniejszenia		48,1	9,0	57,1
Stan na 31.12.1997 r.	-	39,8	-	39,8
Skumulowana amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych				
Stan na 1.01.1997 r.	-	14,8	5,6	20,4
Amortyzacja za okres	-	52,8	3,4	56,2
Stan na 31.12.1997 r.	-	19 6	-	19,6
WARTOŚĆ NETTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH NA 31.12.1997 R.	-	20,2	-	20,2

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 2

1. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. PLN

Lp.	Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
1	BUDYNKI I BUDOWLE (1i 2)		
	- wartość brutto	1 676,9	1 757,7
	- umorzenie	121,1	190,3
	- wartość netto	1 555,8	1 567,4
2	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY (3-6)		
	- wartość brutto	910,3	976,1
	- umorzenie	341,5	522,1
	- wartość netto	568,8	454,0
3	ŚRODKI TRANSPORTU (7)		
	- wartość brutto	731,6	863,3
	- umorzenie	294,6	415,3
	- wartość netto	437,0	448,0
4	POZOSTAŁE ŚRODKI TRWAŁE (8)		
	- wartość brutto	219,0	223,8
	- umorzenie	185,2	195,1
	- wartość netto	33,8	28,7
5	GRUNTY (0)		
	-wartość brutto	24,5	24,5
RAZEM ŚRODKI TRWAŁE			
	- wartość brutto	3 562,3	3 845,4
	- umorzenie	942,4	1 322,8
	- wartość netto	2 619,9	2 522,6

ZMIANY W STANIE ŚRODKÓW TRWAŁYCH W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Tytuł	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwale	Grunty własne	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH						
Stan na 01.01.1997 r.	1 676,9	910,3	731,6	218,9	24,5	3 562,3
Zwiększenia	80,8	71,0	257,9	13,6	-	423,3
- otrzymane	-	4,8	-	-	-	4,8
- przyjęcie z inwestycji	80,8	66,2	257,9	13,6	-	418,5
Zmniejszenia	-	5,2	126,2	8,7	-	140,2
- sprzedaż	-	-	14,3	-	-	14,3
- likwidacja	-	5,2	111,9	8,7	-	125,9
Stan na 31.12.1997 r.	1 757,7	976,1	863,3	223,8	24,5	3 845,4
SKUMULOWANA AMORTYZACJA ŚRODKÓW TRWAŁYCH						
Stan na 01.01.1997 r.	121,1	341,5	294,6	185,1	-	942,4
Zwiększenia	69,2	183,7	143,2	18,7	-	414,8
- amortyzacja za okres	69,2	183,7	143,2	18,7	-	414,8
- amortyzacja środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną za 1995 i 1996 r.						
Zmniejszenia	-	3,1	22,5	8,7	-	34,4
- sprzedaż	-	-	7,1	-	-	7,1
- likwidacja	-	3,1	15,4	8,7	-	27,3
- cofnięcie księgowania ulgi amortyzacyjnej						
Stan na 31.12.1997 r.	190,3	522,1	415,3	195,1	-	1 322,8
WARTOŚĆ NETTO ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA 31.12.1997 R.	1 567,4	454,0	448,0	28,7	24,5	2 522,6

2. INWESTYCJE ROZPOCZĘTE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Wartość	6,8	24,0

3. ZALICZKI NA POCZET INWESTYCJI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Wartość	-	-

RAZEM RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Wartość	2 626,7	2 546,7

PODZIAŁ ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG RODZAJU WŁASNOŚCI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Środki trwałe własne	2 619,9	2 522,6
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze i zaliczane do majątku emitenta	-	-
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze pozabilansowe	-	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 3

FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Udziały i akcje w innych spółkach	1 000,0	1 338,0
-akcje CARBO	800,0	1 138,0
-udziały w spółce cywilnej „PROFARMA” Bielsko-Biała 50 %	200,0	200,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 4

ZAPASY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Materialy	7,1	5,4
Półprodukty i produkty w toku	-	-
Towary	9 212,6	15 198,3
Zaliczki na poczet dostaw	-	-
RAZEM	9 219,7	15 203,7

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 5

NALEŻNOŚCI

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	27 220,8	38 766,2
- od podmiotów zależnych	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-
Pozostałe należności od podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	277,4	305,6
Należności wewnątrzzakładowe	-	-
Należności dochodzone na drodze sądowej	297,2	463,3
Pozostałe należności	629,2	497,8
NALEŻNOŚCI NETTO	28 424,6	40 033,0
- Należności w walucie polskiej	28 424,6	40 033,0
- Należności w walutach obcych	-	-
UTWORZONE REZERWY	3,2	3,2
NALEŻNOŚCI BRUTTO	28 427,8	40 036,2

STRUKTURA CZASOWA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG BRUTTO NA KONIEC OSTATNIEGO PREZENTOWANEGO OKRESU

w tys. PLN

1997 r

Razem	Należności nie spłacone w okresie				
	do 30 dni	30 - 90 dni	90 - 180 dni	180 - 360 dni	powyżej 360 dni
38 769,4	-	37 639,0	371,5	452,7	306,2

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 6

ŚRODKI PIENIĘŻNE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Środki pieniężne w kasie	144,3	359,9
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	25,8	48,1
Inne środki pieniężne	611,4	1 205,2
RAZEM	781,5	1 613,2

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 7

KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał udziałowy Spółki według stanu na 31.12.1997 r. wynosi 2 340 000 zł i dzieli się na 23 400 udziałów po 100 zł każdy

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 8

KAPITAŁ ZAPASOWY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-
Kapitał utworzony ustawowo		-
Kapitał utworzony zgodnie ze statutem lub umową, ponad wymaganą ustawowo wartość		-
Kapitał z dopłat wspólników		-
Inny		-
RAZEM	-	-

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU ZAPASOWEGO

w tys. PLN

Tytuł	1.01.- 31.12.1996 r.	1.01.- 31.12.1997 r.
Stan na początek okresu		-
Zwiększenia		
Wynik podziału zysku za 199.. r.		
Przeniesienie z pozostałego kapitału rezerwowego		
Przeniesienie skutków denominacji z niepodzielonego wyniku		
Zmniejszenia		
Stan na koniec okresu		-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 9

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU REZERWOWEGO Z AKTUALIZACJI WYCENY

w tys. PLN

Tytuł	1.01.- 31.12.1996 r.	1.01.- 31.12.1997 r.
Stan na początek okresu	199,4	199,2
Aktualizacja wyceny środków trwałych	-	-
Stan na początek okresu po aktualizacji	199,4	199,2
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia (z tyt. sprzedaży i likwidacji środków trwałych)	0,2	4,0
Stan na koniec okresu	199,2	195,2

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 10

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Kapitał rezerwowy	7 683,5	7 904,0
Inny	-	-
RAZEM	7 683,5	7 904,0

ZMIANY W STANIE KAPITAŁU REZERWOWEGO

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Stan na początek okresu	4 005,3	7 683,5
Zwiększenia	3 678,2	220,5
Odpis z zysku.	3 500,9	39,3
Przeniesienie spłaconej raty z F-szu Celowego	177,1	177,1
Przeniesienie zmian z tyt. sprzedaży i likwidacji środków trwałych	0,2	4,1
Zmniejszenia	-	-
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-
Stan na koniec okresu	7 683,5	7 904,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 11

REZERWY

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
REZERWY NETTO	963,6	721,0
Rezerwy na należności	3,2	3,2
REZERWY BRUTTO	966,8	724,2

ZMIANY W STANIE REZERW

w tys. PLN

Tytuł	1.01.- 31.12.1996 r.	1.01.- 31.12.1997 r.
Stan na początek okresu	323,8	966,8
Zwiększenia	736,2	769,9
Zmniejszenia	93,2	1 012,5
Stan na koniec okresu	966,8	724,2
Rezerwy na należności	3,2	3,2
Rezerwy netto na koniec okresu	963,6	721,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 12

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	-	6 000,0
Długoterminowe pożyczki	-	-
w tym: - od podmiotów zależnych	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 600,0	1 200,0
RAZEM	1 600,0	7 200,0
- Zobowiązania długoterminowe w walucie polskiej	1 600,0	7 200,0
- Zobowiązania długoterminowe w walutach obcych	-	-

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE WEDŁUG OKRESÓW ZAPADALNOŚCI
w tys. PLN

1997 r

Razem	Zobowiązania długoterminowe zapadalne w okresie		
	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	ponad 5 lat
7 200,0	7 200,0	-	-

KREDYTY BANKOWE DŁUGOTERMINOWE

1997 r

Nazwa podmiotu od którego zaciągnięto kredyt lub pożyczkę	Siedziba	Kwota kredytu (tys. PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia
Bank Zachodni S.A. Wrocław I Oddział w Opolu	Opole ul. Ozimska 6	3 000,0	zmiennie	23.05.1999r	wpis hipoteki na nieruchomości położonej w Dzierżoniowie ul. Kilińskiego oraz cesja polisy ubezpieczeniowej od ognia
Bank Zachodni S.A. Wrocław I Oddział w Opolu	Opole ul. Ozimska 6	3 000,0	zmiennie	01.10.1999r	wpis hipoteki na nieruchomości położonej w Opolu ul. Kaszubska 12

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 13

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Kredyty bankowe	4 999,8	4 041,6
Pożyczki	-	-
w tym: - od podmiotów zależnych	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	22 486,1	33 897,7
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	-	-
Zobowiązania wekslowe	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych	73,6	257,0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,8	0,1
Zobowiązania wewnątrzzakładowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty z tytułu	-	-
Fundusze specjalne	551,5	380,1
- fundusz celowy	385,4	187,3
- świadczeń socjalnych	166,1	192,8
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	185,6	1 008,0
RAZEM	28 297,4	39 584,5
- Zobowiązania krótkoterminowe w walucie polskiej	28 297,4	39 584,5
- Zobowiązania krótkoterminowe w walutach obcych	-	-

KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Nazwa podmiotu od którego zaciągnięto kredyt lub pożyczkę	Siedziba	Kwota kredytu lub pożyczki	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenie
Bank Zachodni S.A. we Wrocławiu I Oddział w Opolu	Opole ul. Ozimska 6	4 041,6	zmienne, poniżej kredytu lombardowego NBP	23.05.1998r	zastaw bankowy na zapasach towarów i cesja polisy ubezpieczeniowej od ognia na towary

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 14

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW

w tys. PLN

Tytuł	31.12.1996 r.	31.12.1997 r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
Przychody przyszłych okresów	8,2	9,9
w tym: - dodatnie różnice kursowe	-	2,5
- dochody do uzyskania	8,2	7,4
RAZEM	8,2	9,9

3.IV.3.5. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 1

PODZIAŁ PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW ZE WZGLĘDU NA STRUKTURĘ:

1. RZECZOWĄ

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. – 31.12.1997 r.
Przychody netto ze sprzedaży usług	289,2	251,4
Dzierżawa środków trwałych	-	0,1
Usługi marketingowe	39,2	70,9
Usługi transportowe	1,1	6,8
Usługi handlowe	248,9	166,9
Pozostałe	-	6,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów	162 783,9	210 618,7
Przychody netto ze sprzedaży materiałów	12,3	21,3
RAZEM	163 085,4	210 891,4

2. TERYTORIALNĄ

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. – 31.12.1997 r.
Kraj	163 085,4	210 891,4
Eksport	-	-

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 2

1. KOSZTY SPRZEDANYCH TOWARÓW I PRODUKTÓW

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. – 31.12.1997 r.
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	141 901,0	184 453,5
Wartość sprzedanych towarów	141 864,4	184 452,6
Wartość sprzedanych materiałów	36,6	0,9
Wartość sprzedanych usług	-	0,2
RAZEM KOSZTY SPRZEDANYCH TOWARÓW I PRODUKTÓW	141 901,0	184 453,7

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 3

KOSZTY SPRZEDAŻY I KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

w tys. PLN

Tytuł	1.01. – 31.12.1996 r.	1.01. – 31.12.1997 r.
1. Zużycie materiałów i energii	1 093,2	1 084,4
2. Usługi obce	6 130,3	7 899,6
3. Wynagrodzenia	4 262,0	5 123,2
4. Świadczenia dla pracowników	1 956,0	2 304,4
5. Podatki i opłaty	298,0	246,3
6. Amortyzacja	498,6	471,1
7. Pozostałe	346,0	508,7
RAZEM KOSZTY	14 584,1	17 637,7

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 4

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. – 31.12.1997 r.
Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	13,5	14,4
Otrzymane kary i odszkodowania		0,8
Przeszacowanie zapasów	245,3	18,9
Różnice inwentaryzacyjne	126,9	128,2
Pozostałe	15,7	71,7
RAZEM	401,4	234,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 5

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Wartość netto sprzedanych składników majątku trwałego	15,0	7,2
Odsetki budżetowe	1 504,7	1 345,7
Opłaty sądowe	4,3	117,3
Odpisane należności przedawnione, umorzone i nieściągnięte	35,8	3,7
Darowizny	96,5	62,8
Niedobory i szkody	117,4	103,5
Składki na rzecz organizacji społecznych	-	-
Przeszacowanie zapasów	35,2	6,2
Pozostałe koszty operacyjne	551,1	42,2
RAZEM	2 360,0	1 688,6

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 6

POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Odsetki od należności	2 678,5	507,1
w tym: - od podmiotów zależnych	-	-
- od podmiotów stowarzyszonych	-	-
Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych	-	-
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	0,4	0,7
Otrzymane odsetki	30,9	20,7
Umorzone odsetki od zobowiązań	-	-
Pozostałe	789,2	180,5
RAZEM	3 499,0	709,0

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 7

KOSZTY FINANSOWE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Korekty wartości finansowego majątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-
Odsetki od zobowiązań	88,3	406,6
w tym: - dla podmiotów zależnych	-	-
- dla podmiotów stowarzyszonych	-	-
Wartość sprzedanych papierów wartościowych	-	-
Ujemne różnice kursowe	10,4	-
w tym: - zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	10,4	-
Odsetki i prowizje od kredytów	1 147,6	1 939,6
Odsetki od pożyczek	-	-
Odsetki budżetowe	-	-
Oplaty od rat kapitałowych	232,9	-
Pozostałe	-	180,9
RAZEM	1 479,2	2 527,1

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 8

ZYSKI NADZWYCZAJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Zyski losowe	-	4,9
Inne	-	-
RAZEM	-	4,9

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 9

STRATY NADZWYCZAJNE

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
Straty losowe	11,2	0,7
Inne	-	-
RAZEM	11,2	0,7

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 10

PODATEK DOCHODOWY

w tys. PLN

Tytuł	1.01. - 31.12.1996 r.	1.01. - 31.12.1997 r.
a) zysk (strata) brutto	6 650,3	5 761,5
b) trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	1 586,0	1 203,3
- przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do dochodu do opodatkowania (zmniejszenie podstawy opodatkowania) według tytułów:	20,5	240,0
- opłaty od rat kapitałowych	20,5	10,0
- otrzymana dywidenda CARBO	-	230,0
- koszty i straty nie uznawane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodu (zwiększenia podstawy opodatkowania) według tytułów:	1 606,5	1 443,3
- rozliczenie na PFRON	-	-
- amortyzacja samochodów osobowych	-	10,1
- ubezpieczenie samochodów osobowych	-	4,6
- z tyt. likwidacji środków trwałych	15,0	-
- nieplanowane odpisy amortyzacyjne środków trwałych	-	7,2
- składki na rzecz organ.	2,4	-
- darowizny	1,1	-
- odpisane należności	25,7	3,7
- odsetki budżetowe	1 143,4	1 345,7
-opłaty sądowe	36,9	48,5
-sankcje	364,0	-
- inne	18,0	23,5
- inne zwiększenia (zmniejszenia) dochodu do opodatkowania przewidziane przepisami podatkowymi (według tytułów) dodatkowa premia od ulgi inwestycyjnej	-	-
c) zysk (strata) brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	8 236,3	6 964,8
d) podatek dochodowy od zysku brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	3 294,5	2 646,6
e) przejściowe różnice między zyskiem brutto a podstawą opodatkowania	(1 959,1)	(78,1)
- dodatnie (według głównych tytułów)	112,7	135,7
- różnice kursowe	10,5	-
- niezapłacone odsetki od zobowiązań	19,2	135,7
- za prace zlecone	0,4	-
- rezerwy na należności	-	-
- inne	82,6	-

- ujemne (według głównych tytułów)	2 071,8	213,8
- zapłacone odsetki od zobowiązań	-	
- umorzone odsetki od zobowiązań	-	
- inne – odsetki należne	2 071,8	213,8
f) podatek dochodowy od salda różnic przejściowych (rezerwa na podatek dochodowy lub rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu podatku dochodowego)	(50,7)	(40,0)
g) podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	6 277,1	6 886,7
h) podatek dochodowy	3 243,8	2 606,6
i) przypis podatku doch. za 1994r	1 254,4	354,7
j) podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	4 498,2	2 961,3

NOTA OBJAŚNIAJĄCA NR 11

PODZIAŁ ZYSKU NETTO

Podziału zysku dokonano:

za 1996 r. - Uchwałą Nr 11 Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 12.04.1997 r.

za 1997 r. - Uchwałą Nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.04.1998 r.

Podziału zysku netto jest dokonywany po zakończeniu roku obrotowego i zatwierdzeniu sprawozdań finansowych przez Walne Zgromadzenie Wspólników lub Akcjonariuszy. Przedstawiony poniżej zysk netto w kolejnych okresach był dzielony w okresie następnym.

Tytuł	1.01. - 31.12.1996r.	1.01. - 31.12.1997r.
Zysk (strata) netto	2.452,1	2.800,2
Nie podzielony zysk z lat poprzednich	-	-
Zysk do podziału	2.452,1	2.800,2
Podział zysku na		
- kapitał rezerwowy	39,2	
- kapitał zapasowy		2.565,5
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	110,0	-
- dywidendę	2.002,9	234,7
Zysk niepodzielony	-	-

4. Ujęcie księgowe połączenia spółek MEDICINES, CARBO, CEFARM-B

W oparciu o Uchwały Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółek MEDICINES, CARBO, CEFARM-B będzie dokonane ich połączenie poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych CARBO oraz CEFARM-B, na spółkę przejmującą, MEDICINES, w zamian za akcje, które wyda ona akcjonariuszom spółek przejmowanych.

Przy doborze metody rozliczenia połączenia Zarząd wziął pod uwagę następujące kryteria:

- akcjonariusze jednej z łączących się spółek uzyskują większość liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki powstałej w wyniku połączenia,
- wartość aktywów netto jednej z łączących się firm znacząco odbiega od wartości aktywów netto pozostałych łączących się spółek.

Połączenie o którym mowa powyżej zostanie dokonane w sprawozdaniu finansowym połączonych spółek w oparciu o Międzynarodowy Standard Rachunkowości 22 przy zastosowaniu metody nabycia, w sposób następujący:

1. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów spółki przejmującej zostaną zsumowane według wartości księgowej z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółek przejmowanych według ich wartości godziwych na dzień połączenia, oraz zostaną wyłączone wzajemne należności i zobowiązania.
2. W sprawozdaniach finansowych spółek CARBO i CEFARM-B zastosowane zostaną następujące zasady wyceny:
 - środki trwałe:
 - nieruchomości według ceny rynkowej ustalonej przez rzeczoznawcę na dzień 31.12.1997r.(w bilansach skonsolidowanych pro-forma),
 - pozostałe środki trwałe według szacunkowych cen rynkowych,
 - finansowy majątek trwały według wyceny obowiązującej do sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego, a w przypadku spółki CEFARM-B akcje CARBO wycenione zostaną w oparciu o ustalony parytet wymiany akcji CARBO na akcje MEDICINES tj. 1:25 oraz na podstawie ceny rynkowej akcji MEDICINES (w bilansie skonsolidowanym pro-forma została przyjęta cena emisyjna akcji serii E - 30 zł) ,
 - pozostałe aktywa i pasywa według zasad wyceny obowiązujących na dzień bilansowy, które zbliżone są do wyceny według wartości godziwej.
3. Cena przejęcia ustalona zostanie na podstawie średniej ceny giełdowej akcji MEDCINES z 15 sesji giełdowych, które miały miejsce w okresie podania do wiadomości warunków transakcji. Cena ta wynosi 26,46 zł. W przypadku połączenia ze spółką CEFARM-B dodatkowy koszt nabycia na giełdzie akcji MEDICINES w ilości 46.800 sztuk, został oszacowany na poziomie 33 zł za akcję.
4. Dodatnia wartość firmy jako różnica między ceną przejęcia, a wartością godziwą aktywów netto spółek przejmowanych, zostanie odniesiona na wartości niematerialne i prawne, oraz będzie amortyzowana zgodnie z obowiązującymi zasadami.
5. Wyłączeniu będzie podlegała wartość kapitału własnego spółek przejmowanych, ustalona jako aktywa netto według wartości godziwych na dzień połączenia.

Kapitał akcyjny stanowić będzie kapitał spółki MEDICINES powiększony o wzrost kapitałów w celu połączenia.

Kapitał zapasowy połączonych spółek stanowić będzie kapitał zapasowy spółki przejmującej powiększony o nadwyżkę przyjętej do rozliczenia średniej ceny rynkowej wyemitowanych akcji, nad ich wartością nominalną.

6. Rachunkiem zysków i strat połączonych spółek będzie rachunek zysków i strat spółki MEDICINES, natomiast rachunkiem przepływów pieniężnych połączonych spółek będzie rachunek przepływów pieniężnych spółki MEDICINES, skorygowany o przyrost środków pieniężnych wynikający ze stanu środków pieniężnych spółek przyłączanych na dzień ich połączenia. Przychody i koszty oraz zyski i straty spółek przejętych podlegają włączeniu do rachunku zysków i strat spółek połączonych od dnia ich połączenia.
7. W sporządzonych bilansach spółek przejmowanych aktywa zostaną ujęte według wartości godziwych, natomiast różnica z wyceny rynkowej w stosunku do wartości wynikającej z ksiąg odniesiona zostanie na kapitał własny jako nadwyżka z przeszacowania wartości majątku trwałego.

Dla potrzeb Prospektu sporządzono bilanse pro-forma łączących się Spółek w oparciu o zasady przedstawione powyżej, oraz na podstawie sporządzonych przez Zarządy spółek CEFARM-B i CARBO bilansów ujmujących poszczególne składniki majątku w wartościach godziwych, dla których podstawę stanowiły zbadane przez biegłych rewidentów bilanse na dzień 31.12.1997r.

W omówionych powyżej sprawozdaniach pro-forma przyjęto ponadto następujące uproszczenia:

- sprawozdanie Spółek MEDICINES oraz CEFARM-B przedstawiono według stanu na 31.12.1997 r. pomimo, iż Uchwały Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy tych Spółek, wskazują datę na 5.01.1998 r. Przyjęcie tego uproszczenia ma na celu lepszą prezentację skutków planowanej operacji,
- nie dokonano korekt wynikających z ujednolicenia zasad wyceny aktywów i pasywów.

4.1. Bilans MEDICINES

4.1.1. Bilans na dzień 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Lp.	AKTYWA	31.12.1997r.
I	Majątek trwały	9 787,8
1	Wartości niematerialne i prawne	4 661,7
2	Rzeczowy majątek trwały	4 474,1
3	Finansowy majątek trwały	652,0
4	Należności długoterminowe	-
II	Majątek obrotowy	125 861,9
1	Zapasy	26 077,9
2	Należności	53 681,6
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	463,1
4	Środki pieniężne	45 639,3
III	Rozliczenia międzyokresowe	215,7
RAZEM AKTYWA		135 865,4

w tys. PLN

Lp.	PASYWA	31.12.1997r.
I	Kapitał własny	90 875,9
1	Kapitał akcyjny	11 058,6
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	-
3	Kapitał zapasowy	71 095,8
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	-
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	666,8
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	8 054,7
II	Rezerwy	42,6
III	Zobowiązania	44 938,8
1	Zobowiązania długoterminowe	-
2	Zobowiązania krótkoterminowe	44 938,8
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	8,1
RAZEM PASYWA		135 865,4

4.2. Bilans CARBO

4.2.1. Bilans na dzień 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Lp.	AKTYWA	31.12.197r.
I	Majątek trwały	15 465,0
1	Wartości niematerialne i prawne	263,4
2	Rzeczowy majątek trwały	14 824,2
3	Finansowy majątek trwały	377,4
4	Należności długoterminowe	-
II	Majątek obrotowy	169 306,3
1	Zapasy	40 304,9
2	Należności	127 378,9
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	583,2
4	Środki pieniężne	1 039,3
III	Rozliczenia międzyokresowe	381,1
RAZEM AKTYWA		185 152,4

w tys. PLN

Lp.	PASYWA	31.12.1997r.
I	Kapitał własny	26 800,2
1	Kapitał akcyjny	11 520,0
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	-
3	Kapitał zapasowy	706,0
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	627,6
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	695,4
6	Nadwyżka wynikająca z przeszacowania majątku trwałego	4 679,2
7	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	4,1
8	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	8 567,9
II	Rezerwy	504,9
III	Zobowiązania	157 700,6
1	Zobowiązania długoterminowe	-
2	Zobowiązania krótkoterminowe	157 700,6
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	146,7
RAZEM PASYWA		185 152,4

4.3. Bilans CEFARM-B

4.3.1. Bilans na dzień 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Lp.	AKTYWA	31.12.1997r.
I	Majątek trwały	19 160,6
1	Wartości niematerialne i prawne	20,2
2	Rzeczowy majątek trwały	10 405,4
3	Finansowy majątek trwały	8 735,0
4	Należności długoterminowe	-
II	Majątek obrotowy	56 849,9
1	Zapasy	15 203,7
2	Należności	40 033,0
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
4	Środki pieniężne	1 613,2
III	Rozliczenia międzyokresowe	-
RAZEM AKTYWA		76 010,5

w tys. PLN

Lp.	PASYWA	31.12.1997r.
I	Kapitał własny	28 495,1
1	Kapitał akcyjny	2 340,0
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	-
3	Kapitał zapasowy	-
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	195,2
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	7 904,0
6	Nadwyżka wynikająca z przeszacowania majątku trwałego	15 255,7
7	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	-
8	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	2 800,2
II	Rezerwy	721,0
III	Zobowiązania	46 784,5
1	Zobowiązania długoterminowe	7 200,0
2	Zobowiązania krótkoterminowe	39 584,5
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	9,9
RAZEM PASYWA		76 010,5

w tys. PLN

cena przejęcia	$2.880.000 \text{ akcji} \times 26,46 \text{ zł}$	$= 76.204.800 \text{ zł}$
cena nominalna	$2.880.000 \text{ akcji} \times 2,00 \text{ zł}$	$= 5.760.000 \text{ zł}$
kapitał zapasowy		$= 70.444.800 \text{ zł}$

3 czerwca 1998 r. aktualizacja na 21 października 1998 r.

w tys. PLN

Lp.	PASYWA	MEDICINES S.A. 31.12.1997r.	CARBO S.A. 31.12.1997r.	Pasywa połączonych spółek	Kapitał akcyjny z emisji połączeniowej	Nadwyżka ceny rynkowej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalną	Eliminacje	Suma pasywów po eliminacjach
I	Kapitał własny	90 875,9	26 800,2	117 676,1	5 760,0	70 444,8	-26 800,2	167 080,7
1	Kapitał akcyjny	11 058,6	11 520,0	22 578,6	5 760,0		-11 520,0	16 818,6
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	-	-					0,0
3	Kapitał zapasowy	71 095,8	706,0	71 801,8		70 444,8	-706,0	141 540,6
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,0	627,6	627,6			-627,6	0,0
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	695,4	695,4			-695,4	0,0
6	Nadwyżka wynikająca z przeszacowania majątku trwałego		4 679,2	4 679,2			-4 679,2	0,0
7	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	666,8	4,1	670,9			-4,1	666,8
8	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	8 054,7	8 567,9	16 622,6			-8 567,9	8 054,7
II	Rezerwy	42,6	504,9	547,5				547,5
III	Zobowiązania	44 938,8	157 700,6	202 639,4			-2 709,0	199 930,4
1	Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0,0				0,0
2	Zobowiązania krótkoterminowe	44 938,8	157 700,6	202 639,4			-2 709,0	199 930,4
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	8,1	146,7	154,8				154,8
RAZEM PASYWA		135 865,4	185 152,4	321 017,8	5 760,0	70 444,8	-29 509,2	367 713,4

4.5. Bilans pro-forma połączonych spółek MEDICINES S.A. i CEFARM-B

4.5.1. Bilans pro-forma na dzień 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Lp.	AKTYWA	MEDICINES S.A. 31.12.1997r.	CEFARM - B 31.12.1997r.	Zakup akcji własnych do zbycia	Suma aktywów po połączeniu	Dodatnia wartość firmy	Eliminacje akcji własnych do zbycia	Suma aktywów po eliminacjach
I	Majątek trwały	9 787,8	19 160,6		28 948,4	16 390,8		45 339,2
1	Wartości niematerialne i prawne	4 661,7	20,2		4 681,9	16 390,8		21 072,7
2	Rzeczowy majątek trwały	4 474,1	10 405,4		14 879,5			14 879,5
3	Finansowy majątek trwały	652,0	8 735,0		9 387,0			9 387,0
4	Należności długoterminowe	0,0	0,0		0,0			0,0
II	Majątek obrotowy	125 861,9	56 849,9		182 711,8		-1 544,4	181 167,4
1	Zapasy	26 077,9	15 203,7		41 281,6			41 281,6
2	Należności	53 681,6	40 033,0		93 714,6			93 714,6
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	463,1	0,0	1 544,4	2 007,5		-1 544,4	463,1
4	Środki pieniężne	45 639,3	1 613,2	-1 544,4	45 708,1			45 708,1
III	Rozliczenia międzyokresowe	215,7	0,0		215,7			215,7
RAZEM AKTYWA		135 865,4	76 010,5	0,0	211 875,9	16 390,8	-1 544,4	226 722,3

cena przejęcia

– emisja	1.638.000 akcji × 26,46 zł	=	43.341.480 zł
– zakup akcji własnych	46.800 akcji × 33,00 zł	=	1.544.400 zł
razem cena przejęcia		=	44.885.880 zł
cena nominalna	1.638.000 akcji × 2,00 zł	=	3.276.000 zł
kapitał zapasowy		=	40.065.480 zł

cena przejęcia	44.885,9
aktywa netto	-28.495,1
dodatnia wartość firmy	16.390,8

w tys. PLN

Lp.	PASYWA	MEDICINES S.A. 31.12.1997r.	CEFARM - B 31.12.1997r.	Pasywa po połączeniu Spółek	Kapitał akcyjny z emisji połączeniowej	Nadwyżka ceny rynkowej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalną	Eliminacje	Pasywa po eliminacjach
I	Kapitał własny	90 875,9	28 495,1	119 371,0	3 276,0	40 065,5	-28 495,1	134 217,4
1	Kapitał akcyjny	11 058,6	2 340,0	13 398,6	3 276,0		-2 340,0	14 334,6
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	0,0	0,0	0,0				0,0
3	Kapitał zapasowy	71 095,8	0,0	71 095,8		40 065,5		111 161,3
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,0	195,2	195,2			-195,2	0,0
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	7 904,0	7 904,0			-7 904,0	0,0
6	Nadwyżka wynikająca z przeszacowania majątku trwałego	0,0	15 255,7	15 255,7			-15 255,7	0,0
7	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	666,8	0,0	666,8				666,8
8	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	8 054,7	2 800,2	10 854,9			-2 800,2	8 054,7
II	Rezerwy	42,6	721,0	763,6				763,6
III	Zobowiązania	44 938,8	46 784,5	91 723,3				91 723,3
1	Zobowiązania długoterminowe	0,0	7 200,0	7 200,0				7 200,0
2	Zobowiązania krótkoterminowe	44 938,8	39 584,5	84 523,3				84 523,3
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	8,1	9,9	18,0				18,0
RAZEM PASYWA		135 865,4	76 010,5	211 875,9	3 276,0	40 065,5	-28 495,1	226 722,3

4.6. Bilans pro-forma połączonych spółek MEDICINES, CEFARM-B i CARBO

4.6.1. Bilans pro-forma na dzień 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Lp.	AKTYWA	MEDCINES S.A. 31.12.1997r.	CARBO S.A. 31.12.1997r.	CEFARM - B 31.12.1997r.	Zakup akcji własnych do zbycia	Suma aktywów przed eliminacjami	Dodatnia wartość firmy	Eliminacje akcji własnych do zbycia	Eliminacje	Suma aktywów po eliminacjach
I	Majątek trwały	9 787,8	15 465,0	19 160,6		44 413,4	65 795,4			110 208,8
1	Wartości niematerialne i prawne	4 661,7	263,4	20,2		4 945,3	65 795,4			70 740,7
2	Rzeczowy majątek trwały	4 474,1	14 824,2	10 405,4		29 703,7				29 703,7
3	Finansowy majątek trwały	652,0	377,4	8 735,0		9 764,4				9 764,4
4	Należności długoterminowe	0,0	-	0,0		0,0				0,0
II	Majątek obrotowy	125 861,9	169 306,3	56 849,9		352 018,1		-1 544,4	-5 136,2	345 337,5
1	Zapasy	26 077,9	40 304,9	15 203,7		81 586,5				81 586,5
2	Należności	53 681,6	127 378,9	40 033,0		221 093,5			-5 136,2	215 957,3
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	463,1	583,2	0,0	1 544,4	2 590,7		-1 544,4		1 046,3
4	Środki pieniężne	45 639,3	1 039,3	1 613,2	-1 544,4	46 747,4				46 747,4
III	Rozliczenia międzyokresowe	215,7	381,1	0,0		596,8				596,8
RAZEM AKTYWA		135 865,4	185 152,4	76 010,5	0,0	397 028,3	65 795,4	-1 544,4	-5 136,2	456 143,1

<i>cena przejęcia</i>		<i>wartość nominalna</i>		<i>cena przejęcia</i>	<i>121.090,7</i>	
CEFARM 1.638.000 akcji × 26,46 zł = 43.341.480 zł		CEFARM 1.638.000 akcji × 2,00 zł = 3.276.000 zł		CEFARM aktywa netto	-28.495,1	
46.800 akcji × 33,00 zł = 1.544.400 zł						119.546,3
CARBO 2.880.000 akcji × 26,46 zł = 76.204.800 zł		CARBO 2.880.000 akcji × 2,00 zł = 5.760.000 zł		CARBO aktywa netto	-26.800,2	-9.036,0
<i>razem cena przejęcia</i>	<i>121.090.680 zł</i>	<i>razem wartość nominalna</i>	<i>9.036.000 zł</i>	<i>wartość dodatnia firmy</i>	<i>65.795,4</i>	<i>kapitał 110.510,3</i>
						<i>zapasowy</i>

w tys. PLN

Lp.	PASYWA	MEDICINES S.A. 31.12.1997r.	CARBO S.A. 31.12.1997r.	CEFARM - B 31.12.1997r.	Pasywa połączonych Spółek	Kapitał akcyjny z emisji połączeniowej	Nadwyżka ceny rynkowej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalną	Eliminacje	Suma pasywów po eliminacjach
I	Kapitał własny	90 875,9	26 800,2	28 495,1	146 171,2	9 036,0	110 510,3	-55 295,3	210 422,2
1	Kapitał akcyjny	11 058,6	11 520,0	2 340,0	24 918,6	9 036,0		-13 860,0	20 094,6
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	0,0	-	0,0	0,0				0,0
3	Kapitał zapasowy	71 095,8	706,0	0,0	71 801,8		110 510,3	-706,0	181 606,1
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,0	627,6	195,2	822,8			-822,8	0,0
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	695,4	7 904,0	8 599,4			-8 599,4	0,0
6	Nadwyżka wynikająca z przeszacowania majątku trwałego	0,0	4 679,2	15 255,7	19 934,9			-19 934,9	0,0
7	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	666,8	4,1	0,0	670,9			-4,1	666,8
8	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	8 054,7	8 567,9	2 800,2	19 422,8			-11 368,1	8 054,7
II	Rezerwy	42,6	504,9	721,0	1 268,5				1 268,5
III	Zobowiązania	44 938,8	157 700,6	46 784,5	249 423,9			-5 136,2	244 287,7
1	Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	7 200,0	7 200,0			0,0	7 200,0
2	Zobowiązania krótkoterminowe	44 938,8	157 700,6	39 584,5	242 223,9			-5 136,2	237 087,7
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	8,1	146,7	9,9	164,7				164,7
RAZEM PASYWA		135 865,4	185 152,4	76 010,5	397 028,3	9 036,0	110 510,3	-60 431,5	456 143,1

4.6.2. Objasnienia do Bilansu pro-forma połączonych spółek MEDICINES, CEFARM-B i CARBO.

1. Cena przejęcia w kwocie 121.090,7 tys. zł została ustalona jako iloczyn ilości akcji wyemitowanych przez MEDICINES przeznaczonych dla akcjonariuszy spółek przejmowanych, i ich ceny rynkowej, za którą przyjęto średnią cenę giełdową akcji MEDICINES z 15 sesji giełdowych, z okresu podania do wiadomości warunków transakcji. Cena przejęcia obejmuje również dodatkowy koszt nabycia przez MEDICINES akcji własnych w ilości 46.800 sztuk, dla których oszacowana cena nabycia wynosi 33 zł za akcję. Akcje te zostaną wydane akcjonariuszom spółki CEFARM-B.
2. Dodatnia wartość firmy w kwocie 65.795,4 tys. zł została ustalona jako różnica pomiędzy ceną przejęcia a wartością aktywów netto przejmowanych spółek CEFARM-B i CARBO, według ich wartości godziwych.
3. Kapitał własny spółek przejmowanych ustalony jako aktywa netto w kwocie 55.295,3 tys. zł został wyłączony.
4. Kapitał akcyjny w kwocie 20.094,6 tys. zł stanowi kapitał spółki MEDICINES powiększony o wzrost kapitału w celu połączenia tj o kwotę 9.036,0 tys. zł.
5. Kapitał zapasowy w kwocie 181.606,1 tys. zł stanowi kapitał zapasowy spółki MEDICINES powiększony o kwotę 110.510,3 tys. zł, wynikającą z nadwyżki przyjętej do rozliczenia wartości rynkowej wyemitowanych przez MEDICINES akcji nad ich wartością nominalną.

4.7. Bilans pro - forma połączonych spółek MEDICINES, CEFARM-B oraz CARBO sporządzony na dzień 31.12.1997 r.

w tys. PLN

Lp.	AKTYWA	Suma aktywów na dzień połączenia
I	Majątek trwały	110 208,8
1	Wartości niematerialne i prawne	70 740,7
2	Rzeczowy majątek trwały	29 703,7
3	Finansowy majątek trwały	9 764,4*
4	Należności długoterminowe	-
II	Majątek obrotowy	345 337,5
1	Zapasy	81.586,5
2	Należności	215.957,3
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	1.046,3*
4	Środki pieniężne	46 747,4
III	Rozliczenia międzyokresowe	596,8

RAZEM AKTYWA	456 143,1
---------------------	------------------

w tys. PLN

Lp.	PASYWA	Suma aktywów na dzień połączenia
I	Kapitał własny	210 422,2
1	Kapitał akcyjny	20 094,6
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	-
3	Kapitał zapasowy	181 606,1
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,0
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	666,8
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	8 054,7
II	Rezerwy	1 268,5
III	Zobowiązania	244 287,7
1	Zobowiązania długoterminowe	7 200,0
2	Zobowiązania krótkoterminowe	237 087,7
IV	Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	164,7
RAZEM PASYWA		456 143,1

*)Wartość akcji własnych do zbycia wynosi 10.107,8 tys. zł.

Wartość księgowa netto na 1 akcję na dzień prezentowanego połączenia wynosi 20,94 zł

ROZDZIAŁ IX – INFORMACJE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM W STOSUNKU DO EMITENTA

1. DANE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM

1.1. Sąd rejestrowy

Z uwagi na fakt, że Podmiotem Dominującym w stosunku do Emitenta jest osoba fizyczna punkt ten nie ma zastosowania do niego zastosowania.

1.2. Historia Podmiotu Dominującego

Pan Jacek Szwajcowski urodził się w dniu 26 stycznia 1964 roku. Posiada wyższe wykształcenie, jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Łódzkiej. Przebieg kariery zawodowej Pana Jacka Szwajcowskiego przedstawia się w sposób następujący:

- 1988-1989 - specjalista ds. postępu technicznego w Zakładach Sprzętu Przeciwpowodziowego w Łodzi,
- 1989-1992 - wiceprezes oraz prezes Przedsiębiorstwa Wdrażania Postępu Technicznego „Pionier” Sp. z o.o.,
- 1990-1998 - właściciel Hurtowni Leków Jacek Szwajcowski,
- od 1994 r. - Prezes Zarządu Emitenta.

1.3. Powiązania kapitałowe i organizacyjne podmiotu dominującego z innymi podmiotami

Pan Jacek Szwajcowski posiada 2.166.062 akcji Emitenta o wartości nominalnej 4.332.124 złotych.

1.4. Informacja o akcjach Podmiotu Dominującego posiadanych przez Podmiot Dominujący i podmioty od niego zależne

Pan Jacek Szwajcowski posiada 2.166.062 akcji Emitenta o wartości nominalnej 4.332.124 złotych.

Akcje posiadane przez podmiot zależny od Pana Jacka Szwajcowskiego - MEDICINES prezentuje poniższa tabela.

Tabela: MEDICINES - inwestycje kapitałowe na dzień aktualizacji Prospektu

Nazwa podmiotu	Wartość udziałów w cenie nabycia (tys. PLN)	Udział Spółki w kapitale założycielskim (%)	Udział Emitenta w głosach na zgromadzeniu wspólników (%)
Medicines Jasło Sp. z o.o.	10.120,0	100,00	100,00
Eskulap Sp. z o.o.	7.173,5	51,00	51,00
MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku	4,0	100,00	100,00
MEDICINES Łódź Spółka z o.o. w Łodzi	3.612,2	100,00	100,00

2. DANE O DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

2.1. Opis działalności gospodarczej Podmiotu Dominującego

Pan Jacek Sz wajcowski nie prowadzi działalności gospodarczej, w związku z czym punkt ten nie ma do niego zastosowania.

2.2. Kredyty, pożyczki i gwarancje

Pan Jacek Sz wajcowski nie jest stroną żadnych umów pożyczki ani kredytu.

2.3. Gwarancje i poręczenia

Pan Jacek Sz wajcowski nie udzielił żadnych obowiązujących obecnie gwarancji, ani nie udzielono mu gwarancji, które obowiązywałyby w chwili obecnej.

2.4. Informacje o toczących się postępowaniach

Pan Jacek Sz wajcowski w chwili obecnej nie jest stroną żadnych postępowań.

ZAŁĄCZNIKI

1. STATUT SPÓŁKI

2. ODPIS Z REJESTRU HANDLOWEGO

3. OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW DOTYCZĄCE WKŁADÓW NIEPIENIĘŻNYCH