

***Raportul Consiliului de Administratie
pentru semestrul I 2005
conform Regulamentului CNVM nr. 13/2004***

Data raportata : 30.06.2005

Denumirea societatii comerciale: S.C. SICOMED S.A.

Sediul social: Bd. Theodor Pallady nr.50, Bucuresti

Tel. / Fax: 304.72.00, 304.75.00 / 345.40.04

Cod unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: R 336206

Nr. de ordine in Registrul Comertului: J/40/363/1991

Capitalul social subscris si varsat: 416.961.150 mii lei

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: Bursa de Valori Bucuresti

Cuprins:

1. Situația economico-financiara la 30.06.2005 comparativ cu 30.06.2004.....	3
1.1 Analiza bilantului.....	3
1.2 Analiza contului de profit si pierdere.....	5
1.3 Analiza fluxului de numerar	6
2. Analiza activitatii societatii comerciale la 30.06.2005 comparativ cu 30.06.2004	7
2.1 Analiza lichiditatii.....	7
2.2 Analiza cheltuielilor de capital	7
3. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii comerciale	8
3.1 Cazuri de nerespectare a obligatiilor financiare.....	8
3.2 Drepturile detinatorilor de valori mobiliare.....	8
4. Tranzactii semnificative	9

1. Situația economico-financiară la 30.06.2005 comparativ cu 30.06.2004

Baza de raportare

Incepand cu anul 2000, in concordanta cu Ordinul 94/2000 emis de Ministerul Finantelor Publice, Sicomed SA intocmeste situatiile financiare in concordanta cu Standardele Internationale de Contabilitate.

1.1 Analiza bilantului

Situatia patrimoniala, pe elemente principale, a S.C. SICOMED S.A., la data de 30.06.2005 comparativ cu perioada incheiata la aceeasi data a anului precedent se prezinta astfel:

	30.06.2004	30.06.2005	Variatie 30.06.2005 vs 30.06.2004	Variatie 30.06.2005 vs 30.06.2004
	- mii lei -	- mii lei -	- mii lei -	- % -
ACTIV				
1. Imobilizari necorporale	9.938.482	3.461.923	-6.476.559	-65%
2. Imobilizari corporale	825.419.965	830.480.924	5.060.959	1%
3. Imobilizari financiare	994.225	1.000.307	6.082	1%
4. Total active imobilizate (1+2+3)	836.352.672	834.943.154	-1.409.518	0%
5. Stocuri	400.164.118	427.088.301	26.924.183	7%
6. Creante	770.091.645	1.174.266.761	404.175.116	52%
7. Casa si conturi la banci	33.832.150	45.973.135	12.140.985	36%
8. Total active circulante (5+6+7)	1.204.087.913	1.647.328.197	443.240.284	37%
9. Cheltuieli in avans	9.114.188	9.357.983	243.795	3%
10. Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de pana la un an	561.094.618	731.851.873	170.757.255	30%
11. Active circulante nete, respectiv datorii curente nete (8+9-10-16)	652.039.993	922.344.914	270.304.921	41%
12. Total active minus datorii curente (4+11-15)	1.483.316.022	1.755.460.110	272.144.088	18%
PASIV				
13. Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an	80.205.689	111.100.368	30.894.679	39%
14. Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	25.235.412	4.963.522	-20.271.890	-80%
15. Subventii pentru investitii	5.076.643	1.827.958	-3.248.685	-64%
16. Venituri in avans	67.490	2.489.393	2.421.903	3589%
17. Capital social	416.961.150	416.961.150	0	0%
18. Prime de capital	98.636.836	98.636.836	0	0%
19. Rezerve	743.396.464	956.424.451	213.027.987	29%
20. Rezultatul reportat (sold creditor)	18.261.697	18.261.697	0	0%
21. Rezultatul exercitiului (sold creditor)	100.618.774	167.275.415	66.656.641	66%
22. Repartizarea profitului		18.163.329	18.163.329	
23. Total capitaluri proprii	1.377.874.921	1.639.396.220	261.521.299	19%
24. Capitaluri - total (17+18+19+20+21-22)	1.377.874.921	1.639.396.220	261.521.299	19%
25. Total pasiv (13+14+24)	1.483.316.022	1.755.460.110	272.144.088	18%

- ◆ Din datele prezentate mai sus se constata o scadere a valorii activelor imobilizate necorporale cu 65%. Aceasta s-a produs datorita amortizarii brevetelor de fabricatie si a programelor informatice.
- ◆ Creantele au crescut fata de 30.06.2004 cu 404 mld. lei (52%) ca urmare a cresterii cifrei de afaceri precum si a cresterii termenelor de colectare a creantelor.
- ◆ Fondurile disponibile (Numerar la sfarsitul perioadei + Limita maxima linie de credit - Utilizare linie de credit) au crescut de la 42 mld. lei la 30.06.2004 la 55 mld. lei la 30.06.2005. Aceasta se datoreaza cresterii limitei de creditare de la 5 mil. USD la 8 mil. USD pentru a compensa cresterea accelerata a creantelor, precum si redimensionarea stocurilor (in crestere cu 7% ca urmare a optimizarii politicii de stoc tampon in vederea evitarii situatiilor de lipsa de stoc).
- ◆ Datoriile pe termen lung au crescut cu 31 mld. lei (39%) datorita folosirii creditelor pentru investitii in vederea finalizarii implementarii Regulilor de Buna Practica Farmaceutica.
- ◆ In primul semestru al anului 2005 a avut loc o scadere a provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli comparativ cu aceeași perioada a anului trecut datorita:
 - Continuarii programului de restructurare inceput in anii anteriori, care a condus la reversarea in mare parte a provizionului pentru restructurare (12,8 mld. lei);
 - Reversarii altor provizioane (7,5 mld. lei);
- ◆ Capitalurile proprii au crescut cu 262 mld. lei (19%) datorita alocarii intregului profit aferent anului 2004 la fondul de dezvoltare si la fondul de rezerva legala.

1.2 Analiza contului de profit si pierdere

	30.06.2004	30.06.2005	Variatie 30.06.2005 vs 30.06.2004	Variatie 30.06.2005 vs 30.06.2004
	- mii lei -	- mii lei -	- mii lei -	- % -
Cifra de afaceri neta	863.088.281	995.627.796	132.539.515	15%
Venituri din exploatare	917.908.895	1.093.494.472	175.585.577	19%
Cheltuieli din exploatare	768.003.987	881.651.898	113.647.911	15%
Rezultatul din exploatare (profit)	149.904.908	211.842.575	61.937.667	41%
Marja bruta	17%	21%		
Rezultatul financiar (pierdere)	(14.347.280)	(9.386.903)	4.960.377	-35%
Rezultatul curent (profit)	135.557.628	202.455.671	66.898.043	49%
Venituri totale	938.582.840	1.141.522.579	202.939.739	22%
Cheltuieli totale	803.025.212	939.066.908	136.041.696	17%
Rezultatul brut (profit)	135.557.628	202.455.671	66.898.043	49%
Impozit pe profit	34.938.854	35.180.257	241.403	1%
Rezultatul net (profit)	100.618.774	167.275.415	66.656.641	66%

Veniturile din exploatare au crescut cu 19%, de la 918 miliarde lei in semestrul I 2004 la 1.093 miliarde lei in semestrul I 2005.

Aceasta crestere a fost posibila datorita implementarii unei noi strategii de vanzare, unei promovari active a produselor companiei, reorganizarii canalelor de distributie, introducerii de produse noi in portofoliu.

Aceste vanzari sunt corelate cu cheltuielile de exploatare care au crescut cu 114 miliarde lei, respectiv cu 15%, in principal datorita:

- Cresterii cheltuielilor cu amortizarea, ca urmare a punerii in functiune a investitiilor efectuate pentru respectarea standardelor RBPF;

- Desi numarul angajatilor a scazut de la 1.175 angajati in iunie 2004 la 945 angajati in iunie 2005, a avut loc o crestere a cheltuielilor cu salariile care reflecta cresterea competentei angajatilor ca urmare a programelor de instruire efectuate de-a lungul anului 2004 si care vor continua in anul 2005;
- In vederea sustinerii cresterii cifrei de afaceri a avut loc o crestere semnificativa a cheltuielilor cu promovarea, respectiv cu 146% comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut.

Vanzarile si cheltuielile se reflecta intr-un rezultat de exploatare in primul semestru al anului 2005 de 212 miliarde lei, cu 41% mai mare decat in semestrul I 2004 si intr-un profit net de 167 miliarde lei, reprezentand o crestere cu 66% comparativ cu semestrul I 2004.

1.3 Analiza fluxului de numerar

	<i>Semestrul I 2004</i>	<i>Semestrul I 2005</i>	<i>Variatie Sem. I 2005 vs Sem. I 2004</i>	<i>Variatie Sem. I 2005 vs Sem. I 2004</i>
	<i>mii lei</i>	<i>mii lei</i>	<i>mii lei</i>	<i>%</i>
Numerar la inceputul perioadei	144.656.093	76.427.649	(68.228.444)	-47%
Fluxul de numerar din activitati de exploatare	9.381.963	17.669.919	8.287.956	88%
Fluxul de numerar din activitati de investitii	(101.550.341)	(65.137.229)	36.413.113	-36%
Fluxul de numerar din activitati de finantare	(18.655.565)	17.012.796	35.668.361	-191%
Cresterea/(Descresterea) neta a numerarului	(110.823.943)	(30.454.514)	80.369.429	-73%
Numerar la sfarsitul perioadei	33.832.150	45.973.135	12.140.985	36%
Limita maxima linie de credit	167.540.000	239.128.000	71.588.000	43%
Utilizare linie de credit	159.371.530	229.739.751	70.368.221	44%
Fonduri disponibile (Numerar la sfarsitul perioadei + Limita maxima linie de credit - Utilizare linie de credit)	42.000.620	55.361.384	13.360.764	32%

Nivelul numerarului la 30 iunie 2005 este cu 36% mai mare comparativ cu aceeași data a anului 2004.

- **Fluxul de numerar din activități de exploatare:** În primul semestru al anului 2005 a avut loc o creștere a profitului din exploatare ca urmare atât a creșterii vânzărilor din punct de vedere valoric, cât și unui mai bun control al costurilor de producție;
- **Fluxul de numerar din activități de investiții:** Deși investițiile realizate în primul semestru al anului 2005 au fost mai mari decât cele din aceeași perioadă a anului trecut, plățile către furnizorii de investiții au fost mai mici;
- **Fluxul de numerar din activități de finanțare:** Folosirea de credite bancare pentru investiții în semestrul I 2005 într-o măsură mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, a determinat o variație pozitivă a fluxului de numerar din activități de finanțare.

Fondurile disponibile au crescut de la 42 mld. lei la 30.06.2004 la 55 mld. lei la 30.06.2005 în principal datorită creșterii limitei de creditare.

2. Analiza activității societății comerciale la 30.06.2005 comparativ cu 30.06.2004

2.1 Analiza lichidității

Criza de lichidități din sistemul sanitar (limitarea fondurilor rambursate către farmacii de către Casa Națională de Asigurări Sociale) afectează direct lichiditatea companiei în sensul creșterii termenelor de colectare de la spitale, cât și de la distribuitori.

Continuarea programului de investiții a afectat de asemenea lichiditatea companiei.

2.2 Analiza cheltuielilor de capital

În primul semestru al anului 2005 societatea a investit 68 mld. lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 11% față de investițiile realizate în aceeași perioadă a anului trecut. Programul de investiții are ca scop implementarea și menținerea RBPF, precum și actualizarea tehnologiilor la standarde internaționale de calitate.

Finantarea programului de investitii este realizata atat din surse proprii, cat si din imprumuturi contractate cu institutii bancare.

<i>Structura investitiilor</i>	<i>Semestrul I 2004</i>	<i>Semestrul I 2005</i>	<i>Variatie Sem. I 2005 vs Sem. I 2004</i>
	<i>mii lei</i>	<i>mii lei</i>	<i>%</i>
Productie si implementare RBPF	32.348.096	50.386.169	56%
Modernizare depozite - RBPF	16.560.492	10.688.064	-35%
Alte investitii	12.530.461	7.157.030	-43%
Total	61.439.049	68.231.263	11%

3. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii comerciale

In data de 27.01.2005 a avut loc Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor S.C. SICOMED S.A., unde au fost hotarite urmatoarele:

- a. S-a numit prin vot secret in functia de administrator Domnul **Michael Joseph Thompson**.
S-a confirmat mandatul sau de la data numirii sale temporare de catre Consiliul de Administratie incepand cu data de 16.12.2004 pentru o perioada de 4 ani;
- b. S-a numit prin vot secret in functia de administrator Domnul **Stefan Doru Bucataru** pentru un mandat de 4 ani.

3.1 Cazuri de nerespectare a obligatiilor financiare

In perioada analizata compania a fost afectata de lipsa lichiditatilor din sistemul de sanatate, care a generat cresterea termenelor de incasare a creantelor, fapt pentru care Sicomed s-a vazut nevoita la rindul sau sa intarzie plata impozitului pe profit si a furnizorilor.

3.2 Drepturile detinatorilor de valori mobiliare

Nu s-au inregistrat modificari privind drepturile detinatorilor de valori mobiliare emise de Sicomed.

4. Tranzactii semnificative

In luna aprilie 2005 a avut loc vanzarea Sectiei Volume Parenterale Mari catre SC Infomed Fluids SRL (Cumparator).

Presedintele Consiliului de Administratie,

Mihalis Madianos

Director General

Klaas Postema

Director Financiar

Irina Rosu