

Raport Roczny / Annual Report

2005

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.



+ APTEKI
dbam o zdrowie



Spis treści

Table of Contents

Skrócone finanse / Financial Highlights	1
Wprowadzenie / Introduction	2
List prezesa / Letter of the President of the Management Board	4
Władze spółki / Governing Bodies of the Company	6
Struktura organizacyjna / Organisational Structure	9
Najważniejsze wydarzenia 2005 / Key Events in 2005	10
Działamy na rosnącym rynku / Presence on a Growing Market	13
Nasz potencjał / Our Potential	14
Wiemy, co znaczy „wartość dodana” / We Know What the “Added Value” Means	16
Relacje inwestorskie / Investor Relations	26
Perspektywy na 2006 rok / Outlook for 2006	27
Opinia niezależnego biegłego Rewidenta / Auditor’s Opinion	28
Dane finansowe / Financial data	32
Dane teleadresowe / Addresses	40

Skrócone finanse

Financial Highlights

Stąły wzrost od debiutu / Consistent growth since flotation

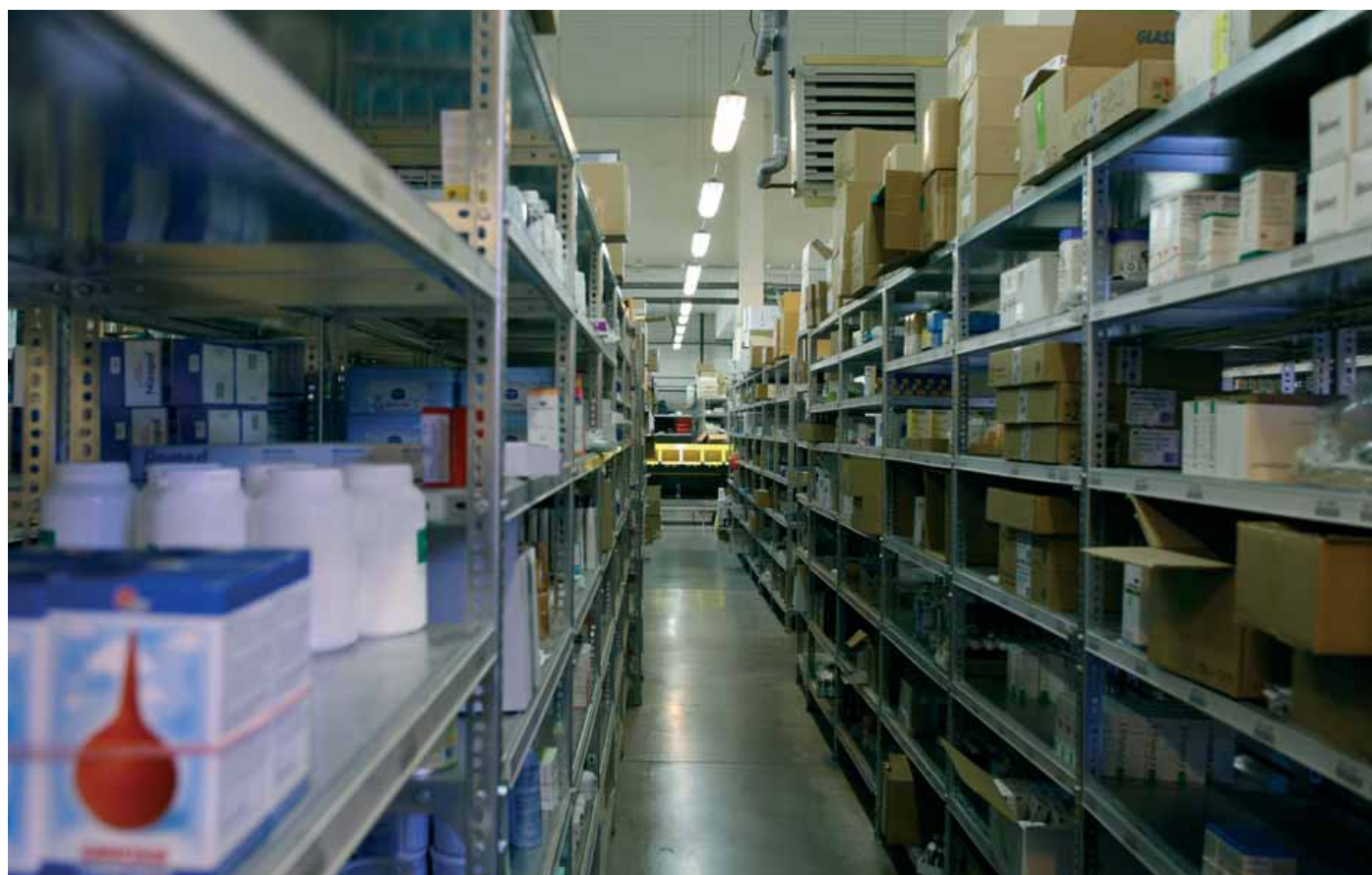




Wprowadzenie Introduction

W 2005 roku minęło 15 lat od utworzenia firmy Medicines, na bazie której, w wyniku fuzji, przejęć i wzrostu organicznego, powstała Polska Grupa Farmaceutyczna w dzisiejszym kształcie. W ciągu tych piętnastu lat stworzony został nie tylko największy w Polsce podmiot świadczący usługi w sektorze ochrony zdrowia, ale również spółka doskonale przygotowana do dalszego wzrostu.

In 2005, 15 years passed since the inception of Medicines, which through mergers, acquisitions and organic growth has evolved into PGF in its present form. Over those years, we have created not only the largest service provider in the healthcare sector, but also a market player perfectly positioned for continued expansion.



Zapewnienie Polskiej Grupie Farmaceutycznej warunków do rozwoju jest, obok zwiększania zysku netto, celem stawianym sobie przez

Apart from net profit growth, one of the key objectives assumed by PGF's Management since the Company's establishment was

Zarząd Grupy od początku jej istnienia. W ostatnich latach zbudowaliśmy firmę, która stała się liderem rynku. Obecnie PGF systematycznie buduje pozycję spółki będącej silnym partnerem dla podmiotów operujących w sektorze ochrony zdrowia.

Efektem naszych działań jest program „Dbam o Zdrowie” który w listopadzie tego roku obchodził będzie pięciolecie istnienia. Wspólnie z prywatnymi, niezależnymi aptekami zbudowaliśmy największą w kraju platformę współpracy firm z branży farmaceutycznej. Imponująca liczba ponad 1,2 miliona gospodarstw domowych uczestniczących w programie oraz aż 1300 aptek wyróżniających się charakterystycznym pomarańczowym logo „Dbam o Zdrowie” powoduje, że Polska Grupa Farmaceutyczna przekształciła się z hurtowni farmaceutycznej w firmę docierającą również bezpośrednio do pacjentów.

to ensure conditions conducive to its sustained development. In recent years, we have succeeded in building a company which boasts the market leadership. Currently, PGF is consistently consolidating its position of a strong partner for all healthcare sector companies.

Our efforts led to the implementation of “I Care for my Health” programme, which will celebrate its 5th anniversary in November 2006. Acting together with private, independent pharmacies we have managed to set up the largest cooperation platform for pharmaceutical industry companies. An impressive 1.2m households participating in the programme and as many as 1,300 pharmacies displaying the conspicuous orange logo “I Care for my Health” prove beyond doubt that PGF has transformed itself from a pharmaceuticals wholesaler into a company which directly reaches the patients.



List prezesa Letter of the President of the Management Board

Do Akcjonariuszy Polskiej Grupy Farmaceutycznej. to the Shareholders of PGF

Szanowni Państwo,

Polska Grupa Farmaceutyczna działa na bardzo ważnym rynku, z punktu widzenia funkcjonowania nowoczesnego społeczeństwa. Stworzenie jak najlepszych warunków dostępu do najnowszych osiągnięć w zakresie ochrony zdrowia, w tym w szczególności leków, dla wszystkich obywateli staje się we współczesnym świecie jednym z podstawowych czynników świadczących o rozwoju cywilizacyjnym danego kraju. Ma to zasadniczy wpływ na funkcjonowanie firm działających w tym sektorze, które obok realizacji podstawowych celów ekonomicznych, stawianych przez ich właścicieli – akcjonariuszy, powinny mieć na uwadze skuteczne wypełnienie misji, której się podejmują. W przypadku Polskiej Grupy Farmaceutycznej te dwa aspekty zawsze były brane pod uwagę przy konstrukcji i realizacji strategii rozwoju oraz bieżącej działalności Spółki.

Przy ocenie dotychczasowego rozwoju PGF, który doprowadził do osiągnięcia bieżącej pozycji rynkowej, niezwykle istotna jest refleksja nad kierunkami zmian rynku farmaceutycznego w Polsce. Próba ich przewidzenia zawsze leżała u podstaw podejmowania strategicznych decyzji w Polskiej Grupie Farmaceutycznej.

Dostrzegając konieczność dostarczania najwyższej jakości produktów dla najistotniejszej grupy uczestników obrotu, tj. ludzi leczących się i dbających o zdrowie, PGF kilka lat temu rozpoczęła budowę platformy łączącej cały proces dystrybucji, począwszy od producenta, a skończywszy na pacjencie. W procesie tym nie chodzi jedynie o dostarczenie konkretnego produktu, ale zorganizowanie sprawnego systemu

Ladies and Gentlemen,

PGF is active on a market of critical importance to the functioning of a modern society. The ability to provide all citizens with the best possible access to the most innovative healthcare solutions, especially medicines, is emerging as one of the key factors on the basis of which civilisational progress of a particular country can be judged. This obviously has crucial bearing on the sector companies, which, besides economic goals pursued by their owners – shareholders, should always have regard to the effective accomplishment of their missions. These two factors have always been taken into consideration both when designing and implementing the development strategy of PGF and when conducting its day-to-day operations.

In assessing PGF's development to date, to which the Company owes its current market position, it is important that we bear in mind the prevailing trends on the Polish pharmaceutical market. We have always based all strategic decisions concerning PGF on our predictions about the potential directions of such trends.

Aware of the necessity to provide top-quality products to the most important group of the market participants, i.e. to patients and people who care for their health, a few years ago PGF began to build a platform spanning the whole distribution process, from producer to patient. The process is not merely about delivering a particular product, but also about ensuring flow of information, so that actions aimed at health protection taken by all market participants could be fully-informed and effective. We called

obiegu informacji, aby działania w zakresie ochrony zdrowia były podejmowane jak najbardziej świadomie i efektywnie przez wszystkich uczestników tego obrotu. Do współpracy w ramach tej platformy – nazwanej programem partnerskim „Dbam o Zdrowie” – zaprosiliśmy naszych kontrahentów – najlepsze apteki prywatne, które również dostrzegły konieczność tworzenia zupełnie nowej jakości związanej z prowadzoną działalnością. Dzisiaj po kilku latach funkcjonowania tego programu mogę powiedzieć, że włożony przez wiele osób wysiłek w zorganizowanie i wdrożenie tego projektu, stworzył solidny fundament do dalszego rozwoju PGF oraz jego partnerów handlowych. Z programu tego korzysta obecnie ponad milion polskich rodzin, co zapewne wydatnie przyczynia się do wzrostu ich wiedzy w zakresie ochrony zdrowia.

Szanowni Państwo, Polska Grupa Farmaceutyczna wykorzystała kolejny rok swojej działalności na konsekwentną realizację strategii budowania wartości firmy, poprzez rozwój, zwiększanie efektywności, przestrzeganie najwyższych standardów w zakresie ładu korporacyjnego, tworzenie wartości dodanej dla kontrahentów i akcjonariuszy. Z satysfakcją odnotowujemy, że realizacja długoterminowych planów pozwoliła utrwalić tendencję systematycznego wzrostu zysku. Dotychczasowe osiągnięcia Spółki uzasadniają też formułowanie optymistycznych prognoz na przyszłość.

Dziękując wszystkim Akcjonariuszom Polskiej Grupy Farmaceutycznej za okazane dotychczas zaufanie, życzę dalszych sukcesów i kolejnego udanego roku.

Jacek Szwańkowski

Prezes Zarządu Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

that platform “I Care for my Health” partnership programme, and extended the invitation to participate in it to our business partners – the best private pharmacies, which also perceived the need to create a wholly new quality of their business models. Today, after the programme has been in place for several years, I am able to say that the joint efforts of many people aimed at arranging and implementing the project have laid a solid foundation for further development of both PGF and its business partners. More than a million Polish families are currently the beneficiaries of the programme, which undoubtedly plays a significant role in spreading knowledge related to health protection issues.

Ladies and Gentlemen, PGF has applied itself for yet another year to the consistent implementation of its strategy designed to build the company value, through growth, increased efficiency, adherence to the highest standards of corporate governance and creation of value for the Company's partners and shareholders. We are pleased to observe that the implementation of our long-term plans has perpetuated the trend of steady profit growth. Furthermore, the Company's accomplishments to date offer grounds for an optimistic outlook for the future.

Let me express my sincere thanks to all Shareholders of PGF for their trust, wishing them further successes and another excellent year.

Jacek Szwańkowski

President of the Management Board of Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Władze spółki

Governing Bodies of the Company

ZARZĄD / MANAGEMENT BOARD

- JACEK SZWAJCOWSKI** – Prezes Zarządu / President of the Management Board
- ZBIGNIEW MOLEND** – Wiceprezes Zarządu ds. Zakupów i Dystrybucji
Vice-President of the Management Board,
in charge of Procurement and Distribution
- ANNA BIENDARA** – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
Vice-President of the Management Board, in charge of Finance
- DARIUSZ GAMBUŚ** – Wiceprezes Zarządu ds. Sprzedaży Detalicznej i Rozwoju
Vice-President of the Management Board,
in charge of Retail Sales and Development
- IGNACY PRZYSTALSKI** – Wiceprezes Zarządu ds. Sprzedaży i Marketingu
Vice-President of the Management Board, in charge of Sales
and Marketing



Od lewej / From the Left: Ignacy Przystalski, Zbigniew Molenda, Jacek Sz wajcowski, Anna Biendara, Dariusz Gambuś

RADA NADZORCZA SUPERVISORY BOARD

JERZY LESZCZYŃSKI
Przewodniczący Rady Nadzorczej
Chairman of the Supervisory Board

HUBERT JANISZEWSKI
Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

JAN KALINKA
Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

MARIA WIŚNIEWSKA
Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

PIOTR STEFAŃCZYK
Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board



AKCJONARIAT / SHAREHOLDER STRUCTURE

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 01.03.2006 r. (według informacji posiadanych przez Spółkę).

Shareholders with over 5% of the total vote at the General Shareholders Meeting of PGF S.A. as at March 1st 2006 (according to the Company's data).

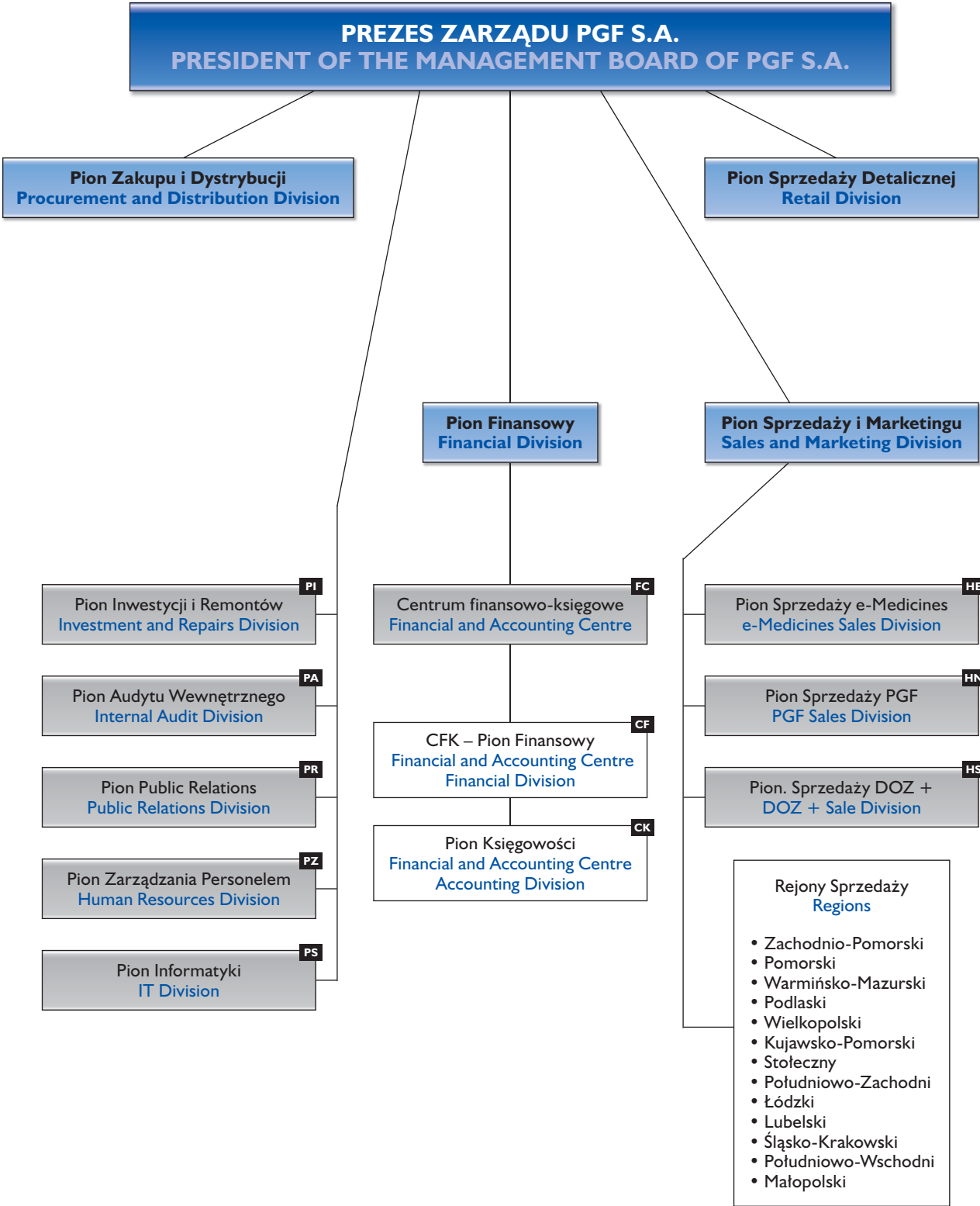
Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA / Shareholder holding over 5% of the total vote at the GM	Liczba posiadanych akcji / Number of shares	Udział w kapitale akcyjnym / % of share capital	Liczba głosów / Number of votes	Udział głosów na WZA / % of total vote
JACEK SZWAJCOWSKI	1.316.912	10,59%	5.983.712	30,64%
ZBIGNIEW MOLEND	723.150	5,81%	3.056.350	15,65%
KIPF SP. Z O.O.	978.887	7,87%	978.887	5,01%
OFE CU BPH WBK	1.312.274	10,55%	1.312.274	6,72%
ING NN POLSKA OFE	1.159.001	9,32%	1.159.001	5,93%

KIPF Sp. z o.o. jest spółką zależną od Jacka Szwajcowskiego. Jedynymi udziałowcami są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda.

KIPF Sp. z o.o. is a subsidiary undertaking of Mr Jacek Szwajcowski. Its sole shareholders are Mr Jacek Szwajcowski and Mr Zbigniew Molenda.



Struktura organizacyjna Organisational Structure





Najważniejsze wydarzenia 2005

Key Events in 2005

Przyznanie tytułu Lidera Polskiego Biznesu

W lutym 2005 roku Polska Grupa Farmaceutyczna oraz Prezes Zarządu Jacek Sz wajcowski zostali laureatami czternastej edycji konkursu Lider Polskiego Biznesu. Tytuł w kategorii „Duże przedsiębiorstwa” przyznano za efektywne konkurowanie na bardzo trudnym rynku europejskim i utrzymanie pozycji lidera, wysokie wskaźniki ekonomiczne i imponującą ofertę produktową.

Program „Dbam o Zdrowie” laureatem Medalu Europejskiego

Organizowany przez Polską Grupę Farmaceutyczną program partnerski „Dbam o Zdrowie” został wyróżniony Medalem Europejskim przyznawanym przez Urząd Komitetu Integracji Europejskiej oraz Business Centre Club. Medal Europejski jest niekomercyjnym, ogólnopolskim przedsięwzięciem, którego celem jest przybliżenie idei Unii Europejskiej w środowisku przedsiębiorców. Wyróżniane są wyroby i usługi, które spełniają standardy europejskie.

Polish Business Leader

In February 2005, PGF and its President Jacek Sz wajcowski won the fourteenth edition of the Polish Business Leader competition. The distinction was awarded in the Large Enterprise category in recognition of PGF's ability to successfully compete in the very demanding European market, maintaining a leading market position, strong financial performance and impressive product offering.

European Medal for the “I Care for my Health” Programme

The “I Care for my Health” partner programme developed by PGF was awarded the European Medal by the Office of the Committee for European Integration and the Business Centre Club. The contest is a non-commercial nationwide event, aimed at bringing the ideas of the European Union closer to the business community. European Medal is awarded to products and services which meet EU standards.



Statuetka Lider Polskiego Biznesu / Polish Business Leader Statuette

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W czerwcu odbyło się coroczne Walne Zgromadzenie, w trakcie którego akcjonariusze jednomyślnie udzielili skwitowania wszystkim członkom Zarządu z obowiązków wykonywanych w 2004 r. Przyjęty został też podział zysku netto Spółki uwzględniający wypłatę dywidendy w wysokości 2,2 zł na akcję.

Utworzenie spółki Pharmena North America

17 sierpnia podpisano umowę dotyczącą utworzenia przez Pharmena Sp. z o.o. w Łodzi (w której PGF S.A. posiada 47,64% udziałów) spółki PHARMENA NORTH AMERICA Inc., Cele działania nowego podmiotu określono jako:

- rozwój i wprowadzanie na rynek produktów opartych o działalność badawczo-rozwojową prowadzoną przez spółkę Pharmena Sp. z o.o.,

General Shareholders Meeting

The Company's Annual General Shareholders Meeting was held in June. In its course, the shareholders unanimously approved the performance of duties by all the Management Board members in 2004; a decision was also made on distribution of the Company's net profit, including dividend payment of PLN 2.2 per share.

Establishment of Pharmena North America

On August 17th 2005, an agreement was signed whereby Pharmena Sp. z o.o. of Łódź (in which PGF S.A. holds a 47.64% equity interest) is to establish PHARMENA NORTH AMERICA Inc.

The objective of the new company's operations is to:

- develop and market products manufactured as a result of the research and development activities of Pharmena Sp. z o.o.;
- carry on further research and development work concerning cosmetics and therapeutic products and market such cosmetics and products in North America and other regions.



Medal Europejski / European Medal

- dalsze badanie i rozwój nad produktami kosmetycznymi i terapeutycznymi oraz wprowadzanie takich produktów na rynek Ameryki Północnej oraz innych terytoriów.

Spółka Godna Zaufania

We wrześniu Polska Grupa Farmaceutyczna po raz drugi z rzędu została wyróżniona tytułem „Spółka godna zaufania”. Przyznany tytuł oznacza zaliczenie Polskiej Grupy Farmaceutycznej do elitarnego grona 12 firm giełdowych, które otrzymały najwyższą ocenę w badaniach dotyczących przestrzegania zasad ładu korporacyjnego. Ranking ten przygotowywany jest przez Kapitułę Inwestorów Instytucjonalnych Polskiego Instytutu Dyrektorów.

A Trustworthy Company

In September, PGF received the title of A Trustworthy Company (Spółka Godna Zaufania) for the second consecutive year. Thanks to the award, PGF joined the elite group of 12 companies listed on the WSE which scored best in terms of compliance with corporate governance standards. The ranking is prepared by the Institutional Investors Chapter of the Polish Institute of Directors (Kapituła Inwestorów Instytucjonalnych Polskiego Instytutu Dyrektorów).



Od lewej: Jacek Socha, Minister Skarbu Państwa; Krzysztof Stupnicki, Przewodniczący Kapituły Inwestorów Instytucjonalnych; Wiesław Rozłucki, Prezes GPW; Jerzy Leszczyński, Przewodniczący Rady Nadzorczej PGF
From the Left: Jacek Socha, Minister of State Treasury; Krzysztof Stupnicki, Institutional Investors Chapter of the Polish Institute of Directors; Wiesław Rozłucki, President of the Warsaw Stock Exchange; Jerzy Leszczyński, Chairman of the Supervisory Board PGF



Działamy na rosnącym rynku Presence on a Growing Market

Od początku działalności Polska Grupa Farmaceutyczna skupia się na sektorze ochrony zdrowia. Rynek ten, od rozpoczęcia na przełomie lat osiemdziesiątych i dziewięćdziesiątych dwudziestego wieku procesu transformacji ekonomicznej kraju, charakteryzuje się stałym wzrostem. Co więcej, w zgodnej opinii specjalistów, trend ten zostanie utrzymany również w przyszłości.

Z prognozy demograficznej Głównego Urzędu Statystycznego wynika, że do 2030 r. znacząco zwiększy się liczba osób w tak zwanym wieku poprodukcyjnym (60 lat dla kobiet i 65 dla mężczyzn). Teraz jest ich około 5,9 mln i stanowią 15,4 proc. wszystkich Polaków, a w 2030 r. będzie ich 9,6 mln, czyli 26,9 proc. Wydatki na leki osób powyżej 60 roku życia są zdecydowanie wyższe niż młodszej części społeczeństwa. Co więcej, świadomość wpływu dobrego stanu zdrowia na jakość życia staje się coraz powszechniejsza i w związku z tym Polacy coraz chętniej inwestują w swoje zdrowie.

Polska Grupa Farmaceutyczna, w ramach programu „Dbam o Zdrowie” aktywnie uczestniczy w edukacji zdrowotnej społeczeństwa. Nasze korzenie oraz strategia dalszego rozwoju nierozdzielnie wiążą się z tą atrakcyjną branżą.

PGF has always focused on the healthcare sector. Since the beginning of Poland's economic transformation in the late 1980s and early 1990s, the healthcare market has been steadily growing, and it is experts' consensus that this trend will continue into the future.

The Central Statistics Office's demographic forecasts show that the number of people beyond the retirement age (60 years for women and 65 years for men) will increase significantly by 2030. Currently, this group counts approximately 5.9m people, accounting for 15.4% of Poland's population, while their number in 2030 is estimated at 9.6m, or 26.9%. Senior citizens (60 years of age or older) tend to spend much more on pharmaceuticals than the younger part of population. Moreover, a growing proportion of Poles are becoming aware of the positive effect of good health on the quality of life; accordingly, they are more prone to invest in their health.

Under the “I Care for My Health” programme, PGF has been actively participating in the health education. Both our roots and our growth strategy for the future are inextricably linked to this attractive industry.



Nasz potencjał Our Potential

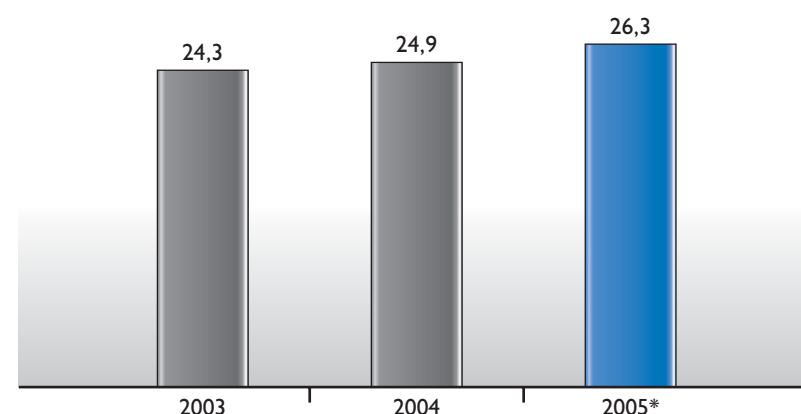
Sieć trzynastu nowoczesnych centrów logistycznych w największych miastach Polski oraz ponad 500 przewoźników zaopatrujących codziennie apteki zapewniają Polskiej Grupie Farmaceutycznej możliwość taniego świadczenia usług logistycznych najwyższej jakości na terenie całego kraju. Zbudowana przez nas baza oraz zastosowane nowoczesne rozwiązania technologiczne i informatyczne gwarantują naszym partnerom biznesowym maksymalną efektywność – żadne inne rozwiązania nie zapewnią tańszej usługi o tej jakości.

Cechą zdecydowanie wyróżniającą PGF na tle konkurencji są stworzone przez Grupę narzędzia marketingowe. Tworząc „Dbam o Zdrowie” byliśmy pierwszą na rynku spółką, która wspomogła w tym zakresie prywatne, niezależne apteki. Dziś z naszych propozycji w tym zakresie korzysta już ponad 10 procent aptek w kraju. Zwiększając gamę dostępnych naszym partnerom biznesowym narzędzi wydajemy również Czasopismo Pacjentów Aptek „Dbam o Zdrowie”, które co miesiąc dociera do ponad miliona gospodarstw domowych w kraju. Jest ono w całości poświęcone tematyce ochrony zdrowia, dzięki czemu staje się doskonałą platformą do komunikacji między producentami a pacjentami aptek.

A network of thirteen state-of-the-art logistics centres in the largest Polish cities and over 500 carriers supplying pharmacies every day enable PGF to provide excellent low-cost logistics services all over the country. The base which we have built and the modern technological and IT solutions we use guarantee maximum efficiency to our business partners – no other solutions can ensure more cost-effective services of the same quality.

What makes PGF clearly stand out from the competition is the marketing tools created by the Group. Our “I Care

Wskaźnik ROE (%) / ROE margin (%)

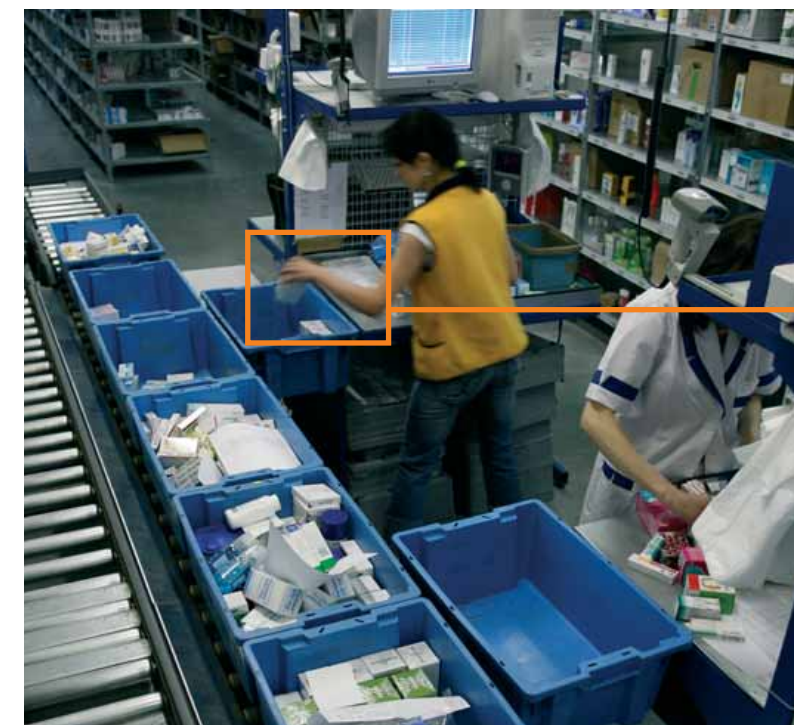


*Dane wg MSR i MSSF / Data according to IAS and IFRS

for My Health” programme was the first ever scheme in the Polish pharmaceutical sector to support privately-owned independent pharmacies in the area of promotion. Currently, over 10% of pharmacies in Poland use the expertise and materials

Jednym z ważniejszych czynników wpływających na pozycję PGF jest potencjał finansowy Grupy. Niemal 4 miliardy złotych rocznego obrotu, pozycja lidera rynku

we provide. With a view to broadening the range of marketing tools available to our partners, we also publish Czasopismo Pacjentów Aptek „Dbam o Zdrowie”,



oraz generowany corocznie na coraz wyższym poziomie zysk netto gwarantują podmiotom współpracującym z nami wiarygodność Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Wiarygodność ta jest stale weryfikowana dzięki obecności naszej spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i związanym z tym stałym dostępem do naszych sprawozdań finansowych.

a monthly addressed to pharmacy customers and reaching more than one million households each month. The monthly is devoted entirely to healthcare issues, which makes it an excellent platform for communication between pharmaceutical manufacturers and pharmacy customers.

A major factor contributing to PGF's market position is the Group's financial potential. Annual turnover of almost PLN 4bn, the position of market leader, and the steadily growing annual net profit, all guarantee the reliability of PGF to our business partners. This reliability is verified on an ongoing basis, as the Company is listed on the Warsaw Stock Exchange and our financial statements are available for inspection at any time.





Wiemy, co znaczy „wartość dodana” We Know What the “Added Value” Means

Doskonale zorganizowane baza magazynowa i transport gwarantują nam trwałą pozycję na rynku dystrybucji farmaceutycznej. Od pierwszego dnia działalności dbamy o naszą przewagę konkurencyjną na rynku. Wiemy, że oczekiwania producentów leków, właścicieli aptek, szpitali czy też pacjentów stale rosną. Dlatego staramy się pomóc naszym partnerom biznesowym w możliwie największym zakresie ich działalności.

Producenci

Polska Grupa Farmaceutyczna współpracuje ze wszystkimi obecnymi na polskim rynku producentami leków, jak również z większością firm produkujących dostępne w aptekach kosmetyki, preparaty ziołowe, suplementy diety czy też artykuły higieniczne. Nasze wieloletnie doświadczenie obejmujące wszystkie ogniwa dystrybucji farmaceutycznej pozwala na świadczenie usług zarówno w zakresie logistyki, jak i kontaktów ze szpitalami, prywatnymi aptekami i ich pacjentami.

Do dyspozycji producentów oddajemy nowoczesną infrastrukturę logistyczną pozwalającą docierać do wszystkich aptek w kraju, magazynować produkty

The seamlessly organised warehouse facilities and transport services enable us to maintain our well-established position on the pharmaceutical distribution market. Since the very first day of our operations, we have made every effort to achieve and maintain competitive edge. We are aware of the ever growing expectations of pharmaceutical manufacturers, pharmacy owners, hospitals and patients. Therefore, we do our best to support our business partners' to the maximum extent possible.

Manufacturers

PGF cooperates with all pharmaceutical manufacturers present on the Polish market, as well as with the majority of producers of cosmetics, herbal preparations, dietary supplements and hygiene products available at pharmacies. Our many-year experience covering all segments of the pharmaceutical distribution enables us to provide services in the area of both logistics and relations with hospitals, privately-owned pharmacies and their customers.

The manufacturers benefit from our state-of-the-art logistics infrastructure, which helps them reach each pharmacy in Poland,



oraz zarządzać zapasami. Nasze działy telemarketingu i zespół Doradców Klienta stale współpracują z wytwórcami leków i preparatów farmaceutycznych w zakresie organizowania promocji oraz wprowadzania na rynek nowych preparatów. Wydawane

store products and manage inventories. Our telemarketing divisions and a team of Account Managers cooperate on a regular basis with the producers of pharmaceuticals and pharmaceutical preparations in the areas of promotions and marketing



przez PGF i docierające do większości aptek w kraju czasopismo „Bez Recepty” jest dodatkowym narzędziem pozwalającym na komunikację między producentami a farmaceutami.

Kontakty z pacjentami aptek wspomaga organizowany od pięciu lat program „Dbam o Zdrowie”. W jego ramach nasi partnerzy mogą między innymi bezpośrednio informować aż 1,2 miliona gospodarstw domowych o produktach i nowościach rynkowych. Polska Grupa Farmaceutyczna, jako największy w kraju dystrybutor leków, ma możliwość na bieżąco analizować efekty podejmowanych działań marketingowych.

of new preparations. An additional medium supporting communication between manufacturers and pharmacy owners is our “Bez Recepty” magazine, received by the majority of Polish pharmacies.

Contacts with pharmacy customers are reinforced by our “I Care for My Health” programme, which has been in place for five years now. The programme serves as a tool for our partners to directly inform as many as 1.2m households on pharmaceutical products, including those new on the market. As the largest pharmaceutical distributor in Poland, PGF is able to monitor the effects

Dzięki zbieranym w całej Polsce danym o sprzedaży poszczególnych preparatów możemy dostarczyć wyniki prowadzonych w ramach „Dbam o Zdrowie” kampanii promocyjnych i reklamowych.

Szpitala

Polska Grupa Farmaceutyczna jest największą spółką pod względem udziału w zaopatrzeniu szpitali. Ze względu na specyfikę tego rynku dostawę leków do aptek zajmuje się przede wszystkim jedna ze spółek zależnych – PGF Urtica. Jej wieloletnie doświadczenie pozwoliło wypracować zasady współpracy z finansowanymi z publicznych pieniędzy placówkami, które z jednej strony gwarantują bezpieczeństwo akcjonariuszy PGF, a z drugiej pozwalają przedstawić bardzo atrakcyjną ofertę. Dowodem może być tu fakt, że w 2005 roku Urtica wystartowała w ponad tysiącu przetargów na dostawę leków do szpitali, wygrywając w 76 procentach wypadków.

Również w przypadku szpitali PGF oddaje do dyspozycji klientów nie tylko potencjał logistyczny. Dzięki sile finansowej Grupa wspomaga szpitale w organizowaniu finansowania zakupów. Byliśmy pierwszą firmą w kraju, która zorganizowała sekurytyzację wierzitelności szpitali. Prowadzimy również specjalnie przygotowane programy pozwalające zachować ciągłość dostaw leków. Stworzony przez nas i zweryfikowany przez lata działania system oceny wiarygodności finansowej szpitali zapewnia bezpieczeństwo współpracy z placówkami publicznej opieki zdrowotnej.



of its marketing activities on an ongoing basis. Based on the information on sales of individual preparations gathered all over the country, we are able to provide reliable data on the results of promotional and advertising campaigns carried out as part of the “I Care for My Health” programme.

Hospitals

PGF is the largest player on the Polish pharmaceuticals market in terms of the share in supplies to hospitals. Due to the nature of this market, pharmaceuticals supplies to hospital pharmacies are handled mostly by one subsidiary, PGF Urtica. Its long-term experience has provided a foundation for developing rules of cooperation with publicly financed institutions, which on the one hand guarantee the security

Apteki

Nawiązanie i utrzymanie partnerskich stosunków z prywatnymi niezależnymi aptekami jest priorytetem PGF od pierwszych dni funkcjonowania na rynku. Staramy się, by partnerstwo to przynosiło jak największe korzyści aptekom.

Pełna oferta dostępnych w kraju leków sprzedawanych po atrakcyjnych cenach czy dostawy nawet do pięciu razy dziennie nie wyczerpują naszych propozycji. Dzięki współpracy z nami apteki mogą korzystać z wiedzy i doświadczenia naszych specjalistów oraz wykorzystywać

of PGF shareholders, and on the other enable the Company to approach the pharmacies with a very attractive offering. This is confirmed by the fact that in 2005 PGF Urtica participated in more than a thousand tenders for supplies of pharmaceuticals to hospitals and won 76% of them.

As is the case with other groups of our business partners, the benefits of cooperation with PGF derived by hospitals extend beyond the logistics potential. Thanks to its financial strength, the Group supports hospitals in arranging financing of their purchases. We were the first in Poland to arrange hospital debt securitisation. We have also launched special programmes designed to help maintain continuity of pharmaceuticals supplies. Our system for assessing hospitals' creditworthiness, which we have developed and revised for years, ensures secure cooperation with public healthcare institutions.

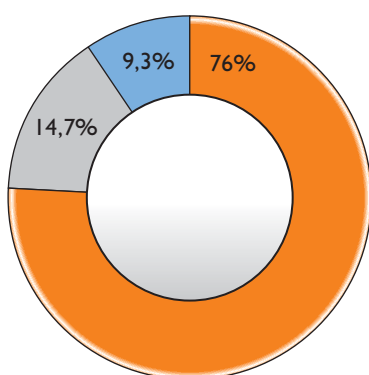


narzędzia udostępnione w ramach programu „Dbam o Zdrowie”.

Stałe i systematyczne szkolenia pozwalają farmaceutom zwiększyć wiedzę, a co za tym idzie efektywność działań, zarówno z zakresu merchandisingu, jak i obsługi pacjentów, zarządzania personelem, czy też zarządzania płynnością finansową w aptekach. Organizowane przez nas spotkania pozwalają nie tylko poszerzyć wiedzę, ale również trenują



Struktura sprzedaży / Sales structure



- Apteki / Pharmacies
- Przedhurt / Pre-wholesale
- Szpitala / Hospitals

umiejętności, dzięki czemu ich uczestnicy wychodzą z gotowymi narzędziami i mogą je natychmiast stosować w praktyce.

Zaproponowana i stworzona przez PGF jednolita i charakterystyczna wizualizacja aptek uczestniczących w programie pozwala ich właścicielom dyskontować siłę marki „Dbam o Zdrowie”, której budowę i wzmacnianie zajmuje się Polska Grupa Farmaceutyczna. Apteki mogą również korzystać z największego w kraju i jedyne o ogólnopolskim charakterze programu lojalnościowego dla pacjentów. O dostosowanie naszych działań do potrzeb współpracujących z nami aptek dba grupa 80 zatrudnionych w PGF Doradców Klienta.

Pacjenci

Bezpośredni kontakt z pacjentami aptek jest jednym z ważniejszych atutów Polskiej Grupy Farmaceutycznej. To między innymi z myślą o tej grupie przygotowaliśmy program „Dbam o Zdrowie”.

Pharmacies

Building and maintaining partnership relations with private, independent pharmacies has been a priority for PGF since the outset of our operations. We seek to ensure that this partnership is most advantageous to pharmacies.

The full range of pharmaceuticals available in Poland, sold at attractive prices, or the possibility of making even as many as five deliveries in one day are only two examples of what we can offer. Cooperation with us enables pharmacies to benefit from the knowledge and experience of our specialists and use the tools available under the “I Care for My Health” programme.

Ongoing training programmes allow pharmacists to enhance their expertise and efficiency of activities in such areas as merchandising, customer service, staff management, or financial liquidity management. The meetings we organise are not only an opportunity to expand knowledge – they also help train certain skills, thus enabling their participants to obtain tools ready for immediate use in practice.

The uniform and unique design for pharmacies, developed by PGF and proposed to the programme participants, is an opportunity for them to profit from the strength of the “I Care for My Health” brand, built and promoted by PGF. The pharmacies may also participate in Poland’s largest and the only nationwide loyalty programme for patients. In addition, we have 80 Account Managers responsible for adapting our activities to the needs of cooperating pharmacies.



Co miesiąc każdy uczestnik programu otrzymuje bezpłatnie czasopismo „Dbam o Zdrowie”, w którym znajdują się informacje o leczeniu i zapobieganiu chorobom, zdrowej diecie i pielęgnacji ciała. Raz na kwartał do czasopisma „Dbam o Zdrowie” dołączany jest dodatek „Żyj bez Barrier”, poświęcony zagadnieniom rehabilitacji. Jest w nim prezentowany dostępny w aptekach sprzęt rehabilitacyjny. Uczestnicy „Dbam o Zdrowie” mogą też korzystać z zalet przygotowanego przez nas programu lojalnościowego promującego zakupy we współpracujących z PGF aptekach. Specjalnie dla nich przygotowaliśmy też wspólnie z GE Money Bankiem kartę kredytową, która pozwala wykupić niezbędne leki nawet w przypadku przejściowych kłopotów finansowych.

Celem naszych działań jest przedstawienie pacjentom odwiedzającym apteki wyróżniające się logo „Dbam

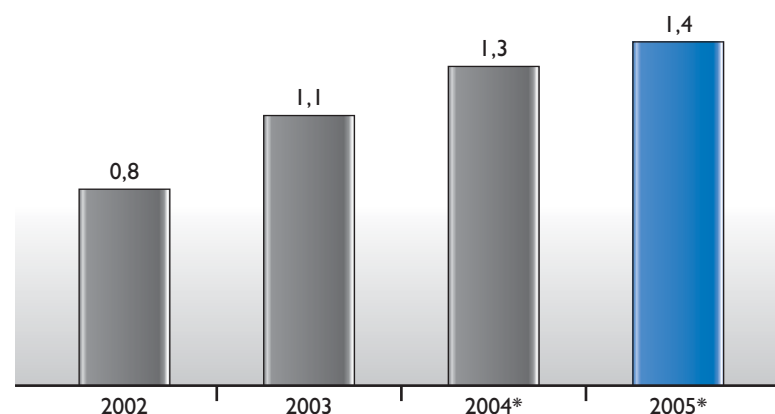
Patients

Direct contact with pharmacy customers is one of the key assets of PGF. They form one of the groups whose interests we had in mind when preparing the “I Care for My Health” programme.

Every month each participant of the programme receives, free of charge, the magazine entitled “Dbam o Zdrowie”, containing information on how to cure and prevent diseases, as well as tips on healthy diet and body care. Once a quarter the magazine is accompanied by the supplement “Żyj bez Barrier” (Live without Barriers), devoted to the rehabilitation issues. The supplement contains information on rehabilitation equipment sold at pharmacies. The participants of the “I Care for My Health” programme may also take part in the loyalty programme promoting purchases at pharmacies cooperating with PGF. Specially for them, in cooperation with GE Money



Rentowność netto (%) / Net margin (%)



*Dane wg MSR i MSSF / Data according to IAS and IFRS

o Zdrowie” nie tylko pełnej i atrakcyjnej cenowo oferty leków i innych preparatów, ale również zaproponowanie im korzyści wyróżniających te apteki i budujących opinię placówek przyjaznych klientom, w których warto zaopatrywać się w produkty ochrony zdrowia.

Naszym celem jest wzrost

Wszystkie podejmowane przez nas działania oraz już widoczne efekty dużej części z nich powodują, że Polska Grupa Farmaceutyczna jest spółką doskonale przygotowaną do dalszego wzrostu i efektywnego dla akcjonariuszy funkcjonowania na konkurencyjnym rynku usług w branży ochrony zdrowia.

Stworzony przez nas program „Dbam o Zdrowie” już obecnie wyróżnia nas na rynku. Jesteśmy jednak przekonani, że inwestycje, które w przeszłości ponieśliśmy w związku z jego przygotowaniem będą w przyszłości przynosiły coraz większe efekty. Baza 1 200 tysięcy gospodarstw domowych oraz 1300 wyróżniających się logo „Dbam

Bank we have prepared a credit card which can be used to buy necessary medicines even in the event of temporary financial problems.

Our objective is to propose to the customers visiting the pharmacies marked with the “I Care for My Health” logo not only a comprehensive and attractively priced offering of pharmaceuticals and other preparations, but also to offer them the benefits available only at those pharmacies, which build their image as customer-friendly places, where it is worth to purchase healthcare products.

Growth is Our Objective

All the actions we take, coupled with the already-visible effects of a large part of them, make PGF a company which is perfectly positioned for further growth and successful operation on the competitive healthcare service market, in a manner ensuring profit for the shareholders.

Our “I Care for My Health” programme has already made us distinguishable on the market. We are convinced that the capital expenditure incurred in the past for its development



o Zdrowie” aptek czynią z nas doskonałego partnera do współpracy dla wszystkich firm operujących na stale rosnącym rynku ochrony zdrowia.

Wyniki finansowe są naszą wizytówką

Rok 2005 był kolejnym, w którym Polska Grupa Farmaceutyczna zanotowała rekordowe wyniki zarówno na poziomie przychodów ze sprzedaży, jak i zysku netto.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 3,9 mld zł i były o niemal 7% wyższe niż w 2004 roku. W strukturze przychodów, podobnie jak w latach poprzednich, dominowała sprzedaż do aptek stanowiąca 76% całkowitych wpływów. Pozostałą część stanowiła przede wszystkim sprzedaż do szpitali (14,7%) oraz innych hurtowni (9,3%).

Porównując wyniki Grupy Kapitałowej do uzyskanych w roku 2004) należy zwrócić uwagę, że udało się uzyskać dodatnią dynamikę wzrostu zarówno sprzedaży jak i osiągniętych zysków, na każdym poziomie w rachunku wyników. Taki stan rzeczy jest wynikiem rozpoczętej w II kwartale 2004 roku restrukturyzacji podmiotów, które zostały włączone do Grupy PGF w roku 2004. Zgodnie z naszymi deklaracjami pierwsze efekty tych działań były już widoczne w wynikach ostatniego kwartału 2005 roku, w którym po raz pierwszy w historii PGF przekroczyła poziom 1 mld zł przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym, przy istotnie mniejszym wzroście kosztów

will bring increasingly larger effects in the future. With the base of 1,200 thousand of households and 1,300 pharmacies bearing the “I Care for My Health” logo, we are an excellent partner for all the companies operating on the ever-growing healthcare market.

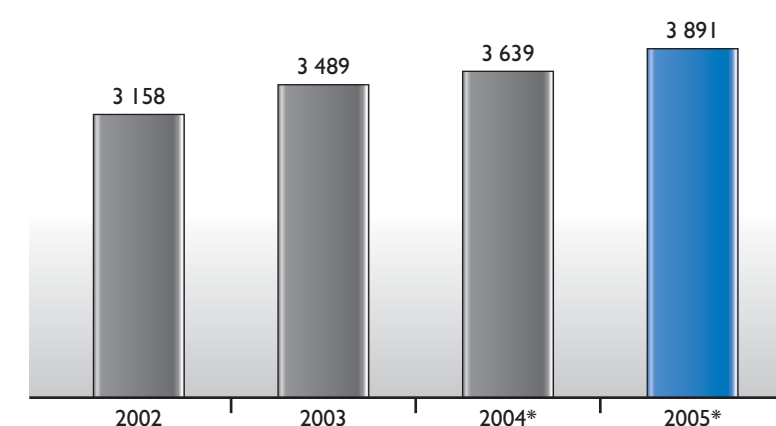
Financial Performance is Our Pride

The year 2005 was yet another year in which PGF posted record-breaking sales revenue and net profit.

The consolidated sales revenue amounted to PLN 3.9bn, up by almost 7% on 2004. Similarly to previous years, sales to pharmacies accounted for the largest part of the sales revenue and represented 76% of the total. The balance was made up of sales to hospitals (14.7%) and to other wholesalers (9.3%).

Comparing the Group's performance with the 2004 figures, it should be noted that the Company posted an increase both in sales and in profits, at each level

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży (w mln zł) Consolidated sales revenue (PLN million)



*Dane wg MSR i MSSF / Data according to IAS and IFRS

działalności operacyjnej. W efekcie wskaźnik kosztów operacyjnych obniżył się z poziomu 7,88% odnotowanego w IV kwartale 2004 do 7,55% w analogicznym okresie 2005 r.

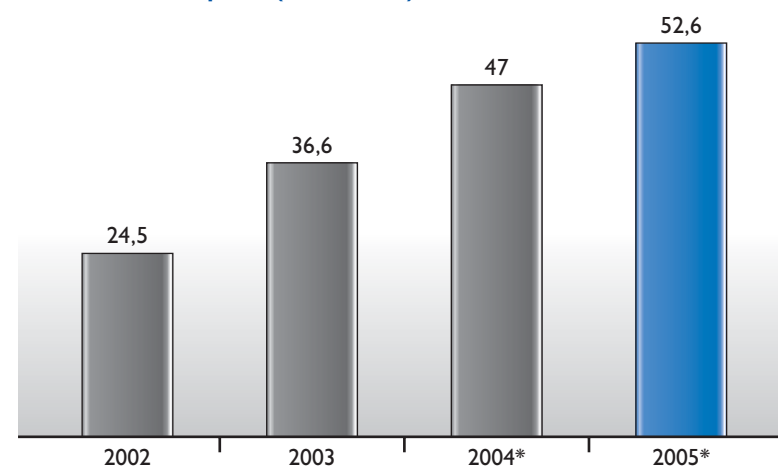
W całym 2005 roku Grupa zanotowała ponad 15-procentowy wzrost zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBIDTA) oraz zwiększenie zysku netto o 11,9% (uwzględniając dane porównywalne według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – w 2004 roku PGF sporządzała sprawozdanie finansowe według Polskich Standardów Rachunkowości, a dynamika zysku netto osiągniętego w 2005 roku w stosunku do raportowanego za 2004 sięgnęła niemal 23%).

Konsekwentnie realizowana polityka poprawy efektywności gospodarowania majątkiem obrotowym pozwoliła nam na kolejne obniżenie wskaźników rotacji zapasów i należności krótkoterminowych. Jedno

of the profit and loss account. This is owed to the restructuring (commenced in Q2 2004) of the companies incorporated into the PGF Group in 2004. In line with our declarations, the first effects of the restructuring were already visible in the results for Q4 2005, when PGF recorded for the first time quarterly sales revenue in excess of PLN 1bn, with a significantly smaller increase in operating expenses. Accordingly, the operating expenses ratio fell from 7.88% in Q4 2004 to 7.55%, and the downward trend is expected to continue.

In 2005, the Group's EBIDTA rose by over 15%, while the net profit grew by 11.9% (based on the comparable data computed in accordance with the International Accounting Standards and the International Financial Reporting Standards; in 2004, PGF prepared the financial statements in accordance with the Polish Accounting Standards, and the 2005 net profit measured in line with PAS went up by almost 23% compared with the respective 2004 figure).

Skonsolidowany zysk netto (mln zł)
Consolidated net profit (PLN million)



*Dane wg MSR i MSSF / Data according to IAS and IFRS



z głównych założeń naszej działalności – maksymalnie efektywne wykorzystanie powierzonego nam kapitału – zaowocowało również wzrostem do ponad 26% wskaźnika zwrotu na kapitale własnym. Wynik ten lokuje naszą spółkę na pierwszym miejscu wśród hurtowni farmaceutycznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

The policy for more efficient management of current assets that we have consistently implemented allowed us to further shorten the inventory cycle and the average collection period for short-term receivables. The efforts to implement one of the key objectives of our business, that is to make the most effective use of the capital entrusted to us, have borne fruit in the form of an increase in the return on equity, which is now in excess of 26%. Such a result gives us the leadership among pharmaceutical wholesalers listed on the Warsaw Stock Exchange.

Relacje inwestorskie

Investor Relations

Jako spółka od ośmiu lat obecna na warszawskiej giełdzie stale realizujemy politykę maksymalnej przejrzystości i otwartości na kontakty z akcjonariuszami i inwestorami. Efektem naszych działań było zaliczenie PGF po raz drugi z rzędu do elitarnego grona firm wyróżnionych tytułem „Spółka godna zaufania”. Tytuł ten przyznawany jest przez Kapitułę Inwestorów Instytucjonalnych Polskiego Instytutu Dyrektorów na podstawie badań wśród zdecydowanej większości firm zarządzających aktywami w naszym kraju, które oceniają przestrzeganie przez spółki giełdowe zasad ładu korporacyjnego. Od lat dbamy również o kontakty z inwestorami indywidualnymi uczestnicząc między innymi w spotkaniach organizowanych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.

Celem wyznaczonym przez Zarząd PGF jest utrzymanie najwyższych standardów w zakresie przestrzegania ładu korporacyjnego i polityki otwartości na kontakty z przedstawicielami rynku kapitałowego.

As a company listed on the WSE for eight years, we have been constantly pursuing the policy of maximum transparency and openness in shareholder and investor relations. In recognition of those efforts, PGF was for the second time awarded with the title of “A Trustworthy Company”, and thus joined the elite group of companies distinguished by the Institutional Investors Chapter of the Polish Institute of Directors. The basis for the award is research carried out among the vast majority of asset managers present on the Polish market, who assess the compliance of companies listed on the WSE with corporate governance principles. For years we have also maintained good relations with retail investors by participating in meetings organised by the Retail Investors Association.

It is the PGF Management Board's intention to adhere to the highest standards concerning the compliance with corporate governance principles and openness in relations with the capital market participants.

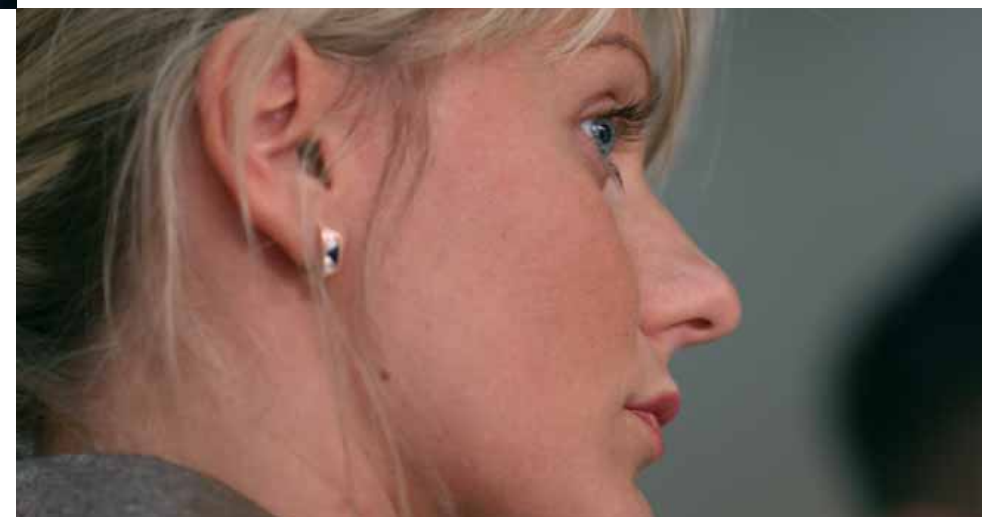


Perspektywy na 2006 rok

Outlook for 2006

W 2006 roku Polska Grupa Farmaceutyczna planuje utrzymanie wysokiej, dwucyfrowej dynamiki wzrostu zysku netto. Chcemy także nadal zwiększać liczbę aptek współpracujących z nami w ramach „Dbam o Zdrowie” i wyróżniających się charakterystycznym logo programu. Dla aptek tych przygotowujemy narzędzia, które pozwolą im jeszcze bardziej wyróżniać się na rynku pod względem oferty dla pacjentów.

In 2006, PGF plans to maintain a high, double-digit growth of net profit. We will also seek to extend the list of pharmacies cooperating with us under the “I Care for My Health” programme and bearing the programme's logo. We are preparing tools for those pharmacies, which should allow them to gain even more competitive edge in terms of their offering for patients.





Opinia niezależnego biegłego Rewidenta

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., dla której Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3, jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.445.378 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto ogółem w kwocie 54.260 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 28.322 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.998 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania.

Począwszy od 2005 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe według zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do czterdziestu pięciu jednostek zależnych oraz metodą praw własności w odniesieniu do jednej jednostki stowarzyszonej. Nie przeprowadziliśmy badania sprawozdań finansowych podlegających konsolidacji czterdziestu jednostek zależnych i jednej jednostki stowarzyszonej. Sprawozdania finansowe trzynastu jednostek zależnych były badane przez innych biegłych rewidentów, a opinie z tych badań zostały nam dostarczone. Sprawozdania finansowe dwudziestu siedmiu jednostek zależnych oraz jednej jednostki stowarzyszonej nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych biegłych rewidentów oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych niebadanych, stanowią odpowiednio 24,5% i 27,2% skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zasad (polityki) rachunkowości, zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz istotnych związanych z tym szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii – w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania oraz opinie innych biegłych rewidentów – zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za rok obrotowy 2005, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach na podstawie prowadzonej zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości dokumentacji konsolidacyjnej i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2005 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Marzena Libsz
Biegły rewident
nr ewid. 9869

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 kwietnia 2006 roku



Auditor's Opinion

To the Shareholders and Supervisory Board of PGF S.A.

We have audited the attached consolidated financial statements of the PGF Group, whose parent undertaking is PGF S.A., registered office in Łódź, at ul. Zbąszyńska 3, including:

- Consolidated balance sheet as at December 31st 2005, showing a balance-sheet total of PLN 1,445,378 thousand,
- Consolidated profit and loss account for the period January 1st–December 31st 2005, showing a net profit of PLN 54,260 thousand,
- Statement of changes in the consolidated equity for the period January 1st–December 31st 2005, showing an increase in equity of PLN 28,322 thousand,
- Consolidated cash-flow statement for the period January 1st–December 31st 2005, showing a decrease in cash of PLN 4,998 thousand,
- Notes to the consolidated financial statements.

The Management Board of the Parent Undertaking is responsible for the preparation of the consolidated financial statements. Our responsibility was to audit the consolidated financial statements and to issue an opinion regarding their reliability, accuracy and clarity.

Pursuant to Art. 55 of the Polish Accountancy Act, as from 2005 the Group prepares its consolidated financial statements in accordance with the accounting principles defined in the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

The consolidated financial statements contain financial information concerning forty-five fully-consolidated subsidiary undertakings and one associated undertaking consolidated with the equity method. We did not audit the financial statements of forty consolidated subsidiary undertakings and one associated undertaking. The financial statements of thirteen subsidiary undertakings were audited by other auditors, whose opinions thereon were subsequently delivered to us. The financial statements of twenty-seven subsidiary undertakings and one associated undertaking were not subject to an audit by a qualified auditor. The data contained in the financial statements of the subsidiary undertaking with respect to which we relied exclusively on the opinions issued by other qualified auditors and in the financial statements of the unaudited subsidiary and associated undertakings account for 24.5% and 27.2%, respectively, of the total consolidated assets and consolidated sales revenue before consolidation eliminations.

Our audit of the consolidated financial statements was arranged and performed in accordance with the provisions of:

- Chapter 7 of the Polish Accountancy Act of September 29th 1994 (Dz.U. of 2002, No. 76, item 694, as amended),
- The professional auditing standards issued by the National Chamber of Statutory Auditors

so as to obtain all the information and explanations necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance that the audited consolidated financial statements are

free from material misstatements. The audit comprised primarily inspection of the consolidation documentation relevant to the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. It also included an assessment of significant estimates and judgments made in the preparation of the consolidated financial statements and of whether the accounting policies are appropriate to the situation of the Company. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the consolidated financial statements.

We believe that our audit has provided us with sufficient evidence to issue an opinion.

In our opinion, based on the performed audit and on the opinions issued by other qualified auditors, the audited consolidated financial statements of the PGF Group for the financial year 2005 were prepared, in all material respects, on the basis of the consolidation documentation maintained in compliance with the Polish Accountancy Act of September 29th 1994 and they offer a fair and clear view of the Group's assets, financial standing and financial result as at and for the twelve months ended December 31st 2005 in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

The Directors' Report on the operations of the PGF Group in the financial year 2005 is complete within the meaning of Art. 49.2 of the Polish Accountancy Act and the Polish Council of Ministers' Regulation on current and periodic information to be published by issuers of securities, dated October 19th 2005 (Dz.U. of 2005, No. 209, item 1744), and the data contained therein, sourced directly from the audited consolidated financial statements, is consistent with them.

Marzena Libsz
Qualified Auditor
Reg. No. 9869

Entity qualified to audit financial statements
entered into the register of the qualified auditors
maintained by the National Chamber of Statutory
Auditors under Reg. No. 73

Warsaw, April 20th 2006

Dane finansowe / Financial data

Skonsolidowany bilans (w tys. zł) / Consolidated balance sheet (in PLN thousand)

AKTYWA / ASSETS	31.12.2005	31.12.2004
Aktywa trwałe / Non-current assets	404 586	377 003
I. Wartość firmy / Goodwill	115 916	114 369
II. Wartości niematerialne / Intangible assets	25 785	21 934
III. Rzeczowe aktywa trwałe / Property, plant and equipment	217 255	221 948
IV. Nieruchomości inwestycyjne / Investment property	1 387	1 423
V. Inwestycje rozliczane metodą praw własności / Investments accounted for with equity method	723	594
VI. Aktywa finansowe długoterminowe / Non-current financial assets	37 211	12 415
VII. Należności długoterminowe / Non-current receivables	614	88
VIII. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred tax asset	5 691	4 221
IX. Pozostałe aktywa trwałe / Other non-current assets	4	11
Aktywa obrotowe / Current assets	1 040 792	995 145
I. Zapasy / Inventories	502 382	484 320
II. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia / Non-current assets held for sale	313	0
III. Aktywa finansowe krótkoterminowe / Current financial assets	65 388	41 635
IV. Należności krótkoterminowe / Current receivables	431 504	423 936
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Trade and other receivables	431 172	423 185
Należności z tytułu podatku dochodowego / Income tax receivables	332	751
V. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash and cash equivalents	38 585	43 583
VI. Pozostałe aktywa obrotowe / Other current assets	2 620	1 671
AKTYWA RAZEM / TOTAL ASSETS	1 445 378	1 372 148

Dane finansowe / Financial data

Skonsolidowany bilans (w tys. zł) / Consolidated balance sheet (in PLN thousand)

PASYWA / EQUITY AND LIABILITIES	31.12.2005	31.12.2004
Kapitał własny razem / Total equity	257 377	229 055
I. Kapitał własny podmiotu dominującego / Equity of parent undertaking	213 335	186 328
Kapitał zakładowy / Share capital	25 216	25 009
Kapitał zapasowy / Reserve funds	198 182	165 898
Kapitał z aktualizacji wyceny / Revaluation capital reserve	–	–
Akcje własne / Treasury shares	–	–
Kapitał pozostały-rezerwowy / Other capital reserves	8 513	5 472
Niepodzielony wynik finansowy / Retained earnings/(deficit)	-18 576	-10 051
– zysk (strata) z lat ubiegłych / retained profit/(loss) brought forward	-71 201	-57 083
– zysk (strata) netto / current year net profit/(loss)	52 625	47 032
II. Kapitały mniejszościowe / Minority interests	44 042	42 727
Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe / Liabilities and other non-current equity and liabilities	307 870	316 234
I. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe / Non-current liabilities and provisions	306 470	314 812
Zobowiązania finansowe / Financial liabilities	289 503	301 257
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred tax liability	9 868	7 148
Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions	7 099	6 407
Pozostałe pasywa długoterminowe / Other non-current equity and liabilities	1 400	1 422
Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe / Liabilities and other current equity and liabilities	880 131	826 859
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe / Current liabilities and provisions	871 962	823 170
Zobowiązania finansowe / Financial liabilities	89 635	56 798
Rezerwy krótkoterminowe / Current provisions	9 046	11 815
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania / Trade and other payables	770 352	751 846
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego / Income tax expense	2 929	2 711
II. Pozostałe pasywa krótkoterminowe / Other current equity and liabilities	8 169	3 689
PASYWA RAZEM / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1 445 378	1 372 148

Dane finansowe / Financial data

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł)
/ Statement of changes in consolidated equity (in PLN thousand)

A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ / EQUITY OF PARENT UNDERTAKING	31.12.2005	31.12.2004
I. Kapitał własny na początek okresu / Equity at beginning of period	186 328	163 429
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych / Equity at beginning of period, after reconciliation with comparable data	186 328	163 429
1. Kapitał zakładowy na początek okresu / Share capital at beginning of period	25 009	24 809
1.1. Zmiany kapitału zakładowego / Changes in share capital	207	200
a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:	207	200
– emisji akcji (wydania udziałów) / issue of shares	207	200
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu / Share capital at end of period	25 216	25 009
2. Kapitał zapasowy na początek okresu / Reserve funds at beginning of period	165 898	128 278
2.1. Zmiany kapitału zapasowego / Changes in reserve funds	32 284	37 620
a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:	32 432	37 620
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej / share premium	136	588
– z podziału zysku / profit distribution	32 296	37 016
– włączenie do konsolidacji / first-time consolidation of a company	–	16
b) zmniejszenia (z tytułu) / decrease, including:	148	–
– pokrycia straty / covered loss	148	–
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu / Reserve funds at end of period	198 182	165 898
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu / Revaluation capital reserve at beginning of period	–	–
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny / Changes in revaluation capital reserve	–	–
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu / Revaluation capital reserve at end of period	–	–
4. Akcje (udziały) własne na początek okresu / Treasury shares at beginning of period	–	–
4.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych / Changes in treasury shares	–	–
4.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu / Treasury shares at end of period	–	–
5. Kapitał pozostały-rezerwowy na początek okresu / Other capital reserves at beginning of period	5 472	4 055
5.1. Zmiany kapitału pozostałego-rezerwowego / Changes in other capital reserves	3 041	1 417
a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:	3 041	1 417
– opcje menadżerskie / management stock options	1 192	1 417
– z podziału zysku / profit distribution	1 849	0
b) zmniejszenia (z tytułu) / decrease, including:	–	–

Dane finansowe / Financial data

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł)
/ Statement of changes in consolidated equity (in PLN thousand)

5.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu / Other capital reserves at end of period	8 513	5 472
6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych / Currency-translation differences on subordinated undertakings	–	–
7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu / Retained earnings (deficit) at beginning of period	-10 051	6 287
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu / Retained profit brought forward at beginning of period	61 286	61 487
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych / Retained profit brought forward at beginning of period, after reconciliation with comparable data	61 286	61 487
a) zwiększenia (z tytułu) / increase	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu) / decrease, including:	61 286	61 487
– wypłata dywidend / dividend paid	27 138	24 471
– przeniesienie na kapitał zapasowy / transfer to reserve funds	32 296	37 016
– przeniesienie na kapitał rezerwowy / transfer to capital reserves	1 849	0
– pokrycie straty / covered loss	3	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu / Retained profit brought forward at end of period	–	–
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu / Retained loss brought forward at beginning of period	71 337	55 200
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych / Retained loss brought forward at beginning of period, after reconciliation with comparable data	71 337	55 200
a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:	15	1 883
– straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy / loss of minority interests charged against the Group's equity	15	–
– włączenie do konsolidacji / first-time consolidation of a company	–	1 883
b) zmniejszenia (z tytułu) / decrease, including:	151	–
– pokrycie straty / covered loss	151	–
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu / Retained loss at end of period	71 201	57 083
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu / Retained profit/(loss) brought forward at end of period	-71 201	-57 083
7.8. Wynik netto bieżącego okresu / Current year net profit/(loss)	52 625	47 032
a) zysk netto / net profit	52 625	47 032
7.9. Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu / Retained earnings (deficit) at end of period	-18 576	-10 051
II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu / Equity of parent undertaking at end of period	213 335	186 328
III. Kapitał własny jednostki dominującej, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) / Equity of parent undertaking after proposed distribution of profit (coverage of loss)	–	–

Dane finansowe / Financial data

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł)
/ Statement of changes in consolidated equity (in PLN thousand)

B. KAPITAŁ MNIJSZOŚCI / MINORITY INTERESTS	–	–
I. Kapitał mniejszości na początek okresu / Minority interests at beginning of period	42 727	38 118
a) zwiększenia / increase, including:	1 650	5 126
– zysk za rok bieżący / current year profit	1 635	0
– włączenie do konsolidacji spółek na dzień nabycia / first-time consolidation of companies as at their acquisition date	–	-161
– przemieszczenie do niepodzielonego wyniku straty udziałowców mniejszości / transfer of loss of minority interests to retained earnings/(deficit)	–	–
– straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy / loss of minority interest charged against the Group's equity	15	86
– emisja akcji i udziałów / issue of shares	–	5 201
b) zmniejszenia / decrease, including:	335	517
– zmiany w udziałach / changes in equity interests	194	44
– wypłata dywidendy za rok poprzedni / dividend paid out for previous year	141	182
– strata za rok bieżący / current year loss	0	291
II. Kapitał mniejszości na koniec okresu / Minority interests at end of period	44 042	42 727
III. Kapitał mniejszości, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) / Minority interests after proposed distribution of profit (coverage of loss)	–	–
C. KAPITAŁ WŁASNY / EQUITY	257 377	229 055

Dane finansowe / Financial data

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł)
/ Consolidated profit and loss account (in PLN thousand)

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA / CONTINUED OPERATIONS	01.01.–31.12.2005	01.01.–31.12.2004
Przychody ze sprzedaży / Sales revenue	3 890 729	3 639 425
Koszt własny sprzedaży / Cost of sales	(3 518 104)	(3 287 583)
Zysk (strata) ze sprzedaży / Profit/(loss) on sales	372 625	351 842
Koszty sprzedaży / Selling costs	(225 081)	(207 696)
Koszty ogólnego zarządu / General and administrative expenses	(84 756)	(79 244)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto / Other net operating income (expenses)	12 628	1 624
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych / Share in net profit (loss) of associated undertakings	129	130
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Operating profit (loss)	75 545	66 656
Zysk (strata) z inwestycji / Gain (loss) on investments	450	878
Przychody finansowe / Financial income	29 360	29 249
Koszty finansowe / Financial expenses	(33 085)	(33 472)
Zysk (strata) brutto / Profit (loss) before tax	72 270	63 311
Podatek dochodowy / Corporate income tax	(18 010)	(16 570)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej / Net profit (loss) on continued operations	54 260	46 741
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA / DISCONTINUED OPERATIONS		
Strata netto z działalności zaniechanej / Net loss on discontinued operations	–	–
Zysk (strata) netto ogółem / Total net profit (loss)	54 260	46 741
Przypadający / Attributable to:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego / Parent undertaking's shareholders	52 625	47 032
Akcjonariuszom mniejszościowym / Minority interests	1 635	-291
Średnia ważona liczba akcji zwykłych / Weighted average number of ordinary shares	12 361 263	12 260 551
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych / Diluted weighted average number of ordinary shares	12 361 263	12 260 551
Działalność kontynuowana / Continued operations		
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy/rozwodniony (w zł) / Basic / diluted earnings/(loss) per ordinary share (PLN)	4,26	3,84
Działalność kontynuowana i zaniechana / Continued and discontinued operations		
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy/rozwodniony (w zł) / Basic/diluted earnings/(loss) per ordinary share (PLN)	4,26	3,84

Dane finansowe / Financial data

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)
/ Consolidated cash-flow statement (in PLN thousand)

A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA) / CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (INDIRECT METHOD)	31.12.2005	31.12.2004
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem / Pre-tax profit/(loss)	72 270	63 311
II. Korekty razem / Total adjustments	2 568	(3 474)
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności / Share in net (profit) loss of subordinated undertakings valued with equity method	(129)	(130)
2. Amortyzacja / Depreciation and amortisation	17 007	13 263
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych / Foreign exchange (gains)/losses	–	–
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / Interest and profit distributions (dividends)	16 296	15 935
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej / (Profit)/loss on investing activities	(6 462)	642
6. Zmiana stanu zapasów / Change in inventories	(17 806)	(56 802)
7. Zmiana stanu należności / Change in receivables	(9 141)	185 459
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów / Change in current liabilities (net of loans and borrowings)	18 379	(135 285)
9. Zapłacony podatek dochodowy / Income tax paid	(16 110)	(23 649)
10. Inne korekty netto / Other net adjustments	534	(2 907)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) – metoda pośrednia / Net cash provided by/(used in) operating activities (I +/- II) – indirect method	74 838	59 837
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ / CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
I. Wpływy / Cash provided by investing activities	85 498	61 527
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Sale of intangible assets and property, plant and equipment	23 476	6 708
2. Z aktywów finansowych, w tym / Cash provided by financial assets, including:	61 222	54 541
– zbycie aktywów finansowych / disposal of financial assets	–	69
– dywidendy i udziały w zyskach / dividends and other profit distributions	–	–
– spłata udzielonych pożyczek / repayment of loans advanced	55 133	50 372
– odsetki / interest received	6 089	4 100
3. Inne wpływy inwestycyjne netto / Other net cash provided by investing activities	800	278
II. Wydatki / Cash used in investing activities	(136 544)	(219 327)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Acquisition of intangible assets and property, plant and equipment	(31 244)	(56 120)
2. Na aktywa finansowe, w tym / Cash used on financial assets, including:	(104 836)	(162 805)

Dane finansowe / Financial data

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)
/ Consolidated cash-flow statement (in PLN thousand)

– nabycie aktywów finansowych / acquisition of financial assets	(1 181)	(68 767)
– udzielone pożyczki / increase in loans advanced	(103 655)	(94 038)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości / Dividends and other distributions from profit paid out to minority shareholders	(141)	(182)
4. Inne wydatki inwestycyjne netto / Other net cash used in investing activities	(323)	(220)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II) / Net cash provided by/(used in) investing activities (I–II)	(51 046)	(157 800)
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ / CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
I. Wpływy / Cash provided by financing activities	348 098	393 817
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału / Net proceeds from issue of shares, other equity instruments and additional contributions to equity	343	1 241
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych / Increase in loans and borrowings, issue of debt securities	347 755	390 643
3. Inne wpływy finansowe netto / Other net cash provided by financing activities	–	1 933
II. Wydatki / Cash used in financing activities	(376 888)	(285 478)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli / Dividends and other distributions to shareholders	(27 138)	(24 471)
2. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku / Distributions from profit other than distributions to shareholders	–	–
3. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych / Repayment of loans and borrowings, redemption of debt securities	(320 938)	(237 724)
4. Z tytułu innych zobowiązań finansowych / Other financial liabilities	(5 755)	(5 381)
5. Odsetki / Interest paid	(23 050)	(17 884)
6. Inne wydatki finansowe netto / Other net cash used in financing activities	(7)	(18)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II) / Net cash provided by/(used in) financing activities (I–II)	(28 790)	108 339
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III) / TOTAL NET CASH FLOW (A.III +/- B.III +/- C.III)	(4 998)	10 376
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM / BALANCE-SHEET CHANGE IN CASH, INCLUDING:	(4 998)	10 376
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych / change in cash resulting from foreign exchange gains/(losses)	–	–
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU / CASH AT BEGINNING OF PERIOD	43 583	33 207
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D) / CASH AT END OF PERIOD (F+/- D)	38 585	43 583



Dane teleadresowe

Addresses

PGF S.A.	91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, telefon/phone: (042) 613 34 44, 613 34 46, faks/fax: (042) 316 35 35, 640 71 43
PGF S.A. w Łodzi Oddział w Łodzi	91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 1, telefon/phone: (042) 613 33 40
PGF S.A. w Łodzi Oddział w Katowicach	40-486 Katowice, ul. Kolistą 5, telefon/phone: (032) 259 06 01, faks/fax: (032) 259 07 81

REJONY / REGIONS:		
Łódzki	PGF – Łódź Sp. z o.o.	91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 1, telefon/phone: (042) 613 33 01, 613 35 55
Pomorski	PGF Sp. z o.o.	80-298 Gdańsk, ul. Rakietowa 20, telefon/phone: (058) 349 85 55, faks/fax: (058) 349 85 44
Zachodnio-Pomorski	PGF Sp. z o.o.	70-812 Szczecin, ul. Pomorska 115b, telefon/phone: (091) 480 26 00, 80, faks/fax: (091) 480 25 55
Podlaski	PGF Sp. z o.o.	18-400 Łomża, ul. Nowogrodzka 151a, telefon/phone: (086) 216 72 81, faks/fax: (086) 216 77 29
Południowo-Wschodni	PGF Sp. z o.o.	33-112 Tarnowiec, ul. Tarnowska 79a, telefon/phone: (014) 679 52 23, faks/fax: (014) 679 53 07
Południowo-Zachodni	PGF Sp. z o.o.	54-613 Wrocław, ul. Krzemieniecka 120, telefon/phone: (071) 790 83 05, faks/fax: (071) 790 83 29
Kujawsko-Pomorski	PGF Bydgoszcz S.A.	85-959 Bydgoszcz, ul. Cicha 19/27, telefon/phone: (052) 323 62 18, 31, faks/fax: (052) 323 63 51
Warmińsko-mazurski	PGF CEFARM Sp. z o.o.	11-001 Dywity, ul. Spółdzielcza 25, telefon/phone: (089) 511 92 02, faks/fax: (089) 527 23 58
Lubelski	PGF CEFARM – LUBLIN Sp. z o.o.	20-147 Lublin, Al. Spółdzielczosci Pracy 78, telefon/phone: (081) 535 32 00, faks/fax: (081) 535 33 99
Wielkopolski	PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o.	60-320 Poznań, ul. Bułgarska 59/61, telefon/phone: (061) 867 35 28, 861 26 00, faks/fax: (061) 867 58 21,28 12
Małopolski	PGF Cefarm – Kraków Sp. z o.o.	30-716 Kraków, ul. Albatrosów 1, telefon/phone: (012) 64 69 405, faks/fax: (012) 64 69 410
Stołeczny	PGF Sp. z o.o.	03-042 Warszawa, ul. Marywilska 42b, telefon/phone: (022) 510 42 00, faks/fax: (022) 814 38 38, 510 41 41
Śląski	PGF S.A. w Łodzi Oddział w Katowicach	40-486 Katowice, ul. Kolistą 5 telefon/phone: (032) 259 06 01, faks/fax: (032) 259 07 81
ds. Aptek Szpitalnych	PGF Urtica Sp. z o.o.	54-613 Wrocław, ul. Krzemieniecka 120, telefon/phone: (071) 782 66 01, 04, faks/fax: (071) 357 80 60



+APTEKI
dbam o zdrowie

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
ul. Zbąszyńska 3
91-342 Łódź
www.pgf.com.pl
www.dbamozdrowie.pl