

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGF **za rok 2002.**

W roku 2002 Grupa PGF utrzymała pozycję lidera na krajowym rynku dystrybutorów farmaceutyków, a jej udział w rynku na przestrzeni 2002 r. zwiększył się o 1,5 pkt. proc., do poziomu 20,4% w grudniu 2002r.

W analizowanym okresie kontynuowane były prace związane z optymalizacją kosztów operacyjnych w zakresie sprzedaży, dystrybucji, zasobów logistycznych oraz optymalizacją majątku obrotowego. Wdrożono centralny program marketingowy „Dbam o zdrowie” oraz promowano markę PGF. Prowadzone były prace nad dalszym ujednoceniem i uproszczeniem struktury Grupy w ramach prowadzonego procesu restrukturyzacji. Nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjno-prawnych PGF S.A. z innymi podmiotami Grupy Kapitałowej PGF:

- 22.01.2002 r. została zawarta umowa sprzedaży, na mocy której PGF SA nabyła od PZF CEFARM-LUBLIN SA w Lublinie (spółka w 100% zależna od PGF SA) 100 udziałów PF "CEFARM - Lublin" Sp. z o.o. w Lublinie, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki. W ten sposób nastąpiła zmiana zależności z pośredniej na bezpośrednią w stosunku do spółki PF Cefarm-Lublin Sp. z o.o. (obecnie PGF Cefarm –Lublin Sp. z o.o.)
- 28.02.2002 roku została podjęta decyzja o wniesieniu przez PGF "CEFARM" Sp. z o.o. w Dywitach do spółki "LABOLATORIUM GALENOWE OLSZTYN" Sp. z o.o. w Dywitach (obie spółki są w 100% zależne od PGF S.A.) aktywów w formie wkładu niepieniężnego.
Spółka "LABOLATORIUM GALENOWE OLSZTYN" Sp. z o.o. w Dywitach zajmuje się produkcją farmaceutyków, kontynuując działalność w tym zakresie zlokalizowaną w spółce PGF "CEFARM" Sp. z o.o.
Na wkład niepieniężny o wartości 768.000,- zł składa się
 - prawo użytkowania wieczystego działki gruntu w Olsztynie
 - budynek usytuowany na tej działce o wartości
 - maszyny, urządzenia, sprzęt komputerowy, narzędzia, przyrządy i wyposażenie o łącznej wartościW zamian za wkład niepieniężny PGF "CEFARM" Sp. z o.o. objął 7.680 nowych udziałów o wartości 100 zł każdy, co po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału stanowi 99,5% kapitału Spółki "LABOLATORIUM GALENOWE OLSZTYN" Sp. z o.o. w Dywitach
W dniu 27.11.2002 r. PGF S.A. nabyła od spółki PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach 7.680 w spółce „LABOLATORIUM GALENOWE” Sp. z o.o. w Dywitach o łącznej wartości nominalnej 768.000 zł. Cena sprzedaży wyniosła 499.200 zł. PGF S.A. posiada 100% udziałów PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach oraz, po dokonanej transakcji, 100% udziałów w „LABOLATORIUM GALENOWE” Sp. z o.o. w Dywitach
- 27.05.2002 r. zostało zarejestrowane połączenie dwóch spółek zależnych : "CARBO TARNÓW Sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz "MEDICINES JASŁO" Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Zarejestrowana została zmiana nazwy spółki "CARBO TARNÓW" na PGF Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowcu. Połączenie spółek zakończyło proces restrukturyzacji rejonu południowo-wschodniego,

- 3.06.2002 r. PGF SA nabyła 480.000 szt. akcji Cliniki.pl SA oraz w dniu 21.06.2002 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o 170.000 szt. akcji, które zostały opłacone i objęte przez PGF SA. W wyniku powyższych operacji Clinika.pl SA stała się ze spółki stowarzyszonej spółką zależną. Po nabyciu akcji PGF SA posiadała 97,4% kapitału oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
W dniu 31.12.2002r została podpisana umowa warunkowej sprzedaży 950.000 akcji spółki Clinika.pl S.A. należących do PGF S.A. stanowiących 97,4% kapitału akcyjnego oraz uprawniających do 97,4% głosów w tej spółce. Nabywcą akcji była PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie spółka w 100% zależna od PGF S.A. Cena sprzedaży akcji wyniosła 950.000 zł. Sprzedaż nastąpiła pod warunkiem zawieszającym, że Computerland S.A. w Warszawie nie skorzysta z przysługującego jej prawa pierwszeństwa nabycia przedmiotowych akcji. Warunek ten został spełniony.
- 11.06.2002 została podpisana umowa sprzedaży udziałów w spółce "Biomedic" Sp. z o.o. w Toruniu (wcześniej w Bydgoszczy), stanowiących 97,8% wszystkich udziałów i uprawniających do 97,8% głosów w tej spółce. Nabywcą była osoba niepowiązana z PGF i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi PGF.
- 03.07.2002 r. rozpoczęto postępowanie likwidacyjne spółki zależnej od PGF SA- "Biomedic" Sp. z o.o. w Kielcach. W dniu 07.08.2002r. Spółka "Biomedic" Sp. z o.o. w likwidacji złożyła wniosek o upadłość. W dniu 18.11.2002 r Sąd Rejonowy w Kielcach Sąd Gospodarczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Spółki.
- W dniu 09.07.2002 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku zarejestrował spółkę SERUM SOFTWARE Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 160.000,- zł, który dzieli się na 160 udziałów po 1.000,- zł każdy.
W nowozarejestrowanej spółce 60 udziałów po 1.000,- zł każdy o łącznej wartości 60.000,- zł objęła i opłaciła gotówką spółka zależna od PGF S.A. - Clinika.pl S.A., która tym samym posiada 37,5% kapitału i udziału w spółce SERUM SOFTWARE Sp. z o.o.
Inwestycja była finansowana z kapitałów własnych spółki Clinika.pl S.A. W dniu 23.04.2003 r. Clinika.PL S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce SERUM SOFTWARE Sp. z o.o. Nabywcą była osoba niepowiązana ze Spółkami Grupy PGF oraz osobami zarządzającymi lub nadzorującymi PGF.
- 01.08.2002 r. został złożony wniosek o zarejestrowanie otwarcia likwidacji spółki zależnej od PGF SA- "PGF Sosnowiec" Sp. z o.o. w Sosnowcu. Postanowieniem Sadu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27.11.2002r. Spółka została postawiona w stan likwidacji. Likwidacja Spółki jest jednym z elementów toczącego się procesu restrukturyzacji w rejonie Śląskim.
- W dniu 31.10.2002 r. Spółka PGF-Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy zbyła 100 udziałów (które stanowią 100% kapitałów i uprawniają do 100% głosów) o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł w spółce Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy. Nabywcą była spółka PZF CEFARM-Lublin S.A. w Lublinie. Cena sprzedaży wyniosła 50.000 zł. PGF S.A. posiada 97,7% akcji PGF-Bydgoszcz S.A. oraz 100% akcji PZF CEFARM-Lublin S.A.
- W dniu 12.12.2002 została podpisana umowa sprzedaży 200 udziałów w spółce PGF Sp. z o.o. w Kaliszu o wartości nominalnej 100 złotych każdy, stanowiących 100%

wszystkich udziałów i uprawniających do 100% głosów w tej spółce. Cena sprzedaży wyniosła 20.000,- zł. Nabywcą była PGF "Cefarm-Poznań" Sp. z o.o. - spółka w 100% zależna od PGF S.A. W dniu 01.02.2003r. PGF Sp. z o.o. w Kaliszu została postawiona w stan likwidacji.

- W dniu 06.01.2003 r. został złożony wniosek o zarejestrowanie otwarcia postępowania likwidacyjnego spółki zależnej od PGF S.A. –PGF Sp. z o.o. w Katowicach. Działalność operacyjną w zakresie zaopatrzenia farmaceutycznego aptek została w pełni przejęta przez PGF S.A. Oddział w Katowicach. Postanowieniem Sadu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14.02.2003r. Spółka została postawiona w stan likwidacji z dniem 01.01.2003 r.

W roku 2002 PGF S.A. jako inwestor strategiczny wzięła udział w przygotowaniach do procesu prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego PZF Cefarm-Kraków.

W dniu 23.09.2002 r. zostały parafowane przez PGF S.A. i Małopolski Urząd Wojewódzki projekty dokumentów dotyczących prywatyzacji PZF Cefarm-Kraków.

W dniu 24.01.2003 r. PGF S.A. podpisała dokumenty dotyczące prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego PZF "Cefarm" w Krakowie w trybie przepisów art. 39 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych wydane na podstawie art. 39 ust. 3 tej ustawy.

Podpisane dokumenty obejmują:

- Akt zawiązania spółki akcyjnej - Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM - Kraków Spółka Akcyjna w Krakowie (nowopowołana spółka)- której kapitał zakładowy będzie wynosił 72.000.100 zł i będzie się dzielił na 720.001 akcji imiennych o wartości nominalnej 100 zł każda. PGF S.A. obejmie 360.001 akcji o łącznej wartości nominalnej 36.000.100 i pokryje je w całości wkładem pieniężnym. Skarb Państwa obejmie 360.000 akcji o łącznej nominalnej wartości 36.000.000,00 zł i pokryje je w całości wnosząc do Spółki aport rzeczowy w postaci przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 KC pozostającego do dnia przekazania Spółce we władaniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego "CEFARM" w Krakowie
- Statut Spółki Akcyjnej

Uprawnionym pracownikom PZF "CEFARM" w Krakowie będzie przysługiwać prawo do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji Spółki, należących do Skarbu Państwa na zasadach określonych w art. 36-38 w związku z art. 49 ust.4 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych oraz rozporządzeniu Ministra Skarbu Państwa z dnia 3 kwietnia 1997 roku w sprawie szczegółowych zasad podziału uprawnionych pracowników na grupy, ustalenia liczby akcji przypadających na każdą z tych grup oraz trybu nabywania akcji przez uprawnionych pracowników (Dz.U. Nr 33, poz. 200).

Skarb Państwa przyznał PGF S.A. prawo pierwszeństwa nabycia akcji Skarbu Państwa przeznaczonych do zbycia, z wyłączeniem akcji dla uprawnionych pracowników, przez okres 5 lat od dnia zawarcia umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego i własność nieruchomości. Prawo pierwszeństwa nie obejmuje pakietu 15% akcji zbywanych przez Skarb Państwa pracownikom.

PGF S.A. jako akcjonariusz większościowy zobowiązuje się, iż nowopowołana spółka w okresie pięciu lat od jej rejestracji dokona inwestycji w aktywa trwałe przedmiotu umowy w wysokości 14 mln zł z tym zastrzeżeniem, że inwestycje w finansowy majątek trwały będą zgodne z planami rzeczowo-finansowymi inwestycji.

Nowopowołana spółka przejmie wszystkich pracowników zatrudnionych na umowę o pracę na czas nie określony w PZF "CEFARM" w Krakowie w dniu zarejestrowania spółki i zobowiązuje się, że nie rozwiąże z nimi umów o pracę przez okres minimum pięciu lat. W związku z otrzymaną zgodą Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta, w dniu 27.05.2003r. PGF S.A. przekazała kwotę 36.000.100 zł (pomniejszoną o 2.000.000 zł przekazanego w procesie prywatyzacji wadium) na konto PZF CEAARM - Kraków S.A. (spółki w organizacji), obejmując jednocześnie 360.001 akcji serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, które uprawniają do 50% + jeden głos w nowoutworzonej spółce. Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest finansowana kapitałami własnymi PGF.

CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Obowiązkiem konsolidacyjnym na dzień 31.12.2002r objęte zostały następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba
1	PGF Sp. z o.o.	Łomża
2	PGF Sp. z o.o.	Gdańsk
3	PGF-Łódź Sp. z o.o.	Łódź
4	PGF Sp. z o.o. w likwidacji	Katowice
5	PGF Sp. z o.o.	Wrocław
6	PGF Sp. z o.o.	Tarnowiec
7	PGF Sp. z o.o.	Szczecin
8	PGF-Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz
9	PGF Urtica Sp. z o.o.	Wrocław
10	PGF Sp. z o.o. w likwidacji	Kalisz
11	PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity
12	PZF CEFARM-Lublin S.A.	Lublin
13	PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań
14	PGF Sp. z o.o.	Warszawa
15	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin
16	Apteki Cefarm Sp. z o.o.	Bydgoszcz
17	Farm-Serwis Sp. z o.o.	Łódź
18	Clinika.PL SA	Gdańsk

Konsolidacji dokonano metodą pełną.

Poniżej zamieszczono wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, których sprawozdania finansowe zostały wyłączone z konsolidacji (na podstawie Art.58 ust.1 p. 1 Znowelizowanej Ustawy o Rachunkowości):

Lp.	Jednostki nie podlegające konsolidacji	Siedziba
1	PGF Sp. z o.o. w likwidacji	Sosnowiec
2	Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź
3	CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o.	Sieradz
4	BIOMEDIC Sp. z o.o. w upadłości	Kielce
5	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity
6	URTICA Zaopatrzenie Aptek Sp. z o.o.	Wrocław
7	Zioła Lecznicze Sp. z o.o. w likwidacji	Kraków
8	Biomedic Sp. z o.o. w likwidacji	Opole
9	Urtica Finanse SA	Wrocław

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności większości spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków oraz w niewielkim stopniu dystrybucja detaliczna (PZF Cefarm Lublin S.A., Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy). Spółki działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest do odbiorców hurtowych oraz do aptek (po przejęciu przez PGF S.A. Oddział w Katowicach działalności operacyjnej prowadzonej uprzednio przez spółkę zależną PGF Sp. z o.o. w Katowicach). Oferta spółek zależnych skierowana jest przede wszystkim do odbiorcy detalicznego tj. aptek otwartych i szpitalnych, sklepów zielarskich, placówek medycznych. W roku 2002 sprzedaż do własnych spółek zależnych stanowiła 83,5% przychodów ze sprzedaży towarów w Spółce dominującej.

Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o. i Clinika.PL S.A. prowadzą działalność inną niż dystrybucja farmaceutyków. Podstawowym przedmiotem działalności Farm –Serwis Sp. z o.o. jest udzielanie pożyczek poza systemem bankowym oraz usługi pośrednictwa finansowego. Spółka zajmuje się również monitoringiem i windykacją należności w ramach Grupy.

Natomiast Clinika.PL S.A. zajmuje się prowadzeniem i rozwojem portalu internetowego dla profesjonalistów medycznych, doradztwem w zakresie sprzętu komputerowego oraz tworzeniem oprogramowania dla przychodni i gabinetów lekarskich.

Podstawowe produkty i rynki działalności

W stałej ofercie handlowej holdingu znajduje się ok. 25 tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części są to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami spółki oferują również sprzęt medyczny, zioła, kosmetyki.

Sprzedaż leków stanowi dominującą część przychodów ze sprzedaży towarów (w roku 2002 ponad 90%). Obserwuje się rosnący udział sprzedaży leków w przychodach ogółem oraz malejący udział sprzedaży kosmetyków.

Dystrybucja

Zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych realizowane są poprzez trzy Oddziały :

- w Katowicach, którego obszarem działania są spółki zależne z Polski Południowej oraz hurtownie zewnętrzne i apteki z rejonu śląskiego
- w Łodzi – zaopatrujący spółki zależne z Polski Centralnej i Północnej,

- w Poznaniu - zaopatrujący spółki zależne z Wielkopolski i z północno-zachodniej części kraju.

Oddziały funkcjonujące jako centra dystrybucji zapewniają aptekarzom, poprzez spółki Grupy PGF, dostępność do każdego specyfiku dopuszczonego do obrotu na polskim rynku.

Przeprowadzony proces restrukturyzacji pozwolił na wprowadzenie ścisłej rejonizacji kraju, a co się z tym wiąże wyłączności geograficznej związanej z zaopatrzeniem aptek przez Spółki. Obszar Polski został podzielony na dwanaście rejonów, które hurtowo zaopatrują przede wszystkim apteki otwarte. Zaopatrzenie aptek szpitalnych realizowane jest głównie poprzez spółkę PGF Urtica Sp. z o.o. Dystrybucja detaliczna przeprowadzana jest poprzez spółki PZF Cefarm Lublin S.A. i Apteki Cefarm Sp. z o.o.

W prezentowanym okresie Grupa współpracowała z kilkuset dostawcami polskimi i zagranicznymi. PGF nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%.

W roku 2002 spółki Grupy przeprowadziły 538 promocji handlowych.

ZDARZENIA ISTOTNE W ROKU 2002

Poniżej przedstawiono w kolejności chronologicznej ważniejsze wydarzenia w 2002 roku, które miały wpływ na działalność Grupy:

- **Program emisji obligacji**

W dniu 22.01.2002 roku uchwałą Zarządu została podjęta decyzja o uruchomieniu Programu Emisji Obligacji. Podpisane zostały Umowa Agencyjna i Depozytowa oraz Umowa Dealerska pomiędzy PGF SA i ABN AMRO Bank (Polska) SA dotyczące obsługi Programu. W okresie dwóch lat trwania programu PGF SA planuje emitować obligacje krótkoterminowe oraz średnioterminowe o łącznej wartości nie przekraczającej 150 mln zł, rozumianej jako wartość nominalna wszystkich wyemitowanych i nie wykupionych obligacji w każdym dniu trwania Programu.

Obligacje są niezabezpieczone i nie wiążą się z nimi żadne świadczenia niepieniężne. Środki z emisji obligacji służą finansowaniu bieżącej działalności Spółki.

Spółka nie planuje ubiegania się o wprowadzenie emitowanych w ramach programu obligacji do publicznego obrotu.

- **Podpisanie umowy kredytowej**

W dniu 15.02.2002r. została podpisana z Kredyt Bank SA w Warszawie II Oddział w Katowicach umowa o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 12 mln złotych. Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności Spółki. Umowa jest odnowieniem kredytu w wysokości 12 mln zł udzielonego na podstawie Umowy z dnia 15.02.2001 roku, którego termin spłaty przypadał na 14.02.2002 r.

Termin spłaty kredytu przypadł na dzień 14.02.2003 r.

W dniu 14.02.2003r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej, zgodnie z którym termin spłaty kredytu przypadnie na dzień 13.02.2004 r. oraz umowę o odnawialny kredyt obrotowy w wysokości 15 mln PLN, będący odnowieniem kredytu spłaconego w dniu 08.11.2002r.. Termin spłaty kredytu przypada na 13.02.2004 r.

Kredyty przeznaczone są na finansowanie prowadzonej działalności gospodarczej. Ich oprocentowanie oparte jest na stawce WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku. Kredyty nie są zabezpieczone na aktywach spółki.

Spółka zawarła z Kredyt Bank SA umowy o kredytowanie na łączną kwotę 75 mln zł, z czego największa umowa dotyczy kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 25 mln zł.

- **Podpisanie umów z BZ WBK**

W dniu 28.02.2002r. został podpisany z Bankiem Zachodnim WBK SA pakiet umów w zakresie finansowania działalności PGF SA na który składają się:

- umowa ramowa dotycząca zasad finansowania PGF SA przez Bank w okresie 12 miesięcy;
- trzy umowy o kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 62 mln zł. Przeznaczeniem kredytów jest finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczeniem kredytów jest weksel PGF SA oraz pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Zachodnim WBK. Umowy są odnowieniem kredytów w rachunkach bieżących w wysokości 62 mln zł, których termin spłaty przypadał na 28.02.2002 r. Termin spłaty kredytów przypadł na dzień 28.02.2003 r. W dniu 28.02. 2003 r. zostały podpisane trzy aneksy do umów o kredyt w rachunku bieżącym , zawartych w dniu 28.02.2002 r, zgodnie z którymi okres kredytowania został wydłużony do dnia 31.03.2003 r.
- umowa zlecenia wystawienia gwarancji na rzecz jednego z dostawców PGF na kwotę 4 mln USD (jest to kontynuacja gwarancji wygasającej w dniu 28.02.2002 r.) W dniu 28.02.2003 r. została podpisana umowa, która jest kontynuacją gwarancji wygasającej w tym dniu.

W dniu 31.03.2003r. zostały podpisane następujące umowy kredytowe oraz aneksy do funkcjonujących umów kredytowych:

- umowa o kredyt rewolwingowy w transzach w wysokości 51 mln PLN na okres do dnia 28 lutego 2006 r., zawarta pomiędzy PGF SA i BZ WBK SA II O/Łódź.
- aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy PGF SA i BZ WBK SA II O/Łódź ,zmniejszający kwotę kredytu do 20 mln PLN i wydłużający okres kredytowania do dnia 29 lutego 2004,
- aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy PGF SA O/Katowice i BZ WBK SA I O/Katowice , zmniejszający kwotę kredytu do 2 mln PLN i wydłużający okres kredytowania do dnia 29 lutego 2004,
- aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy PGF SA O/Poznań i BZ WBK SA III O/Poznań , zmniejszający kwotę kredytu do 2 mln PLN i wydłużający okres kredytowania do dnia 29 lutego 2004
- umowa o kredyt w rachunku bieżącym, w wysokości 2 mln PLN na okres do dnia 29 lutego 2004, zawarta pomiędzy PGF SA O/Łódź i BZ WBK SA II O/Łódź

W wyniku podpisanych umów zrestrukturyzowane zostało zadłużenie PGF SA w BZ WBK SA.

Spółka zawarła z BZ WBK S.A. umowy o kredytowanie na łączną kwotę 77 mln zł oraz umowę zlecenia gwarancji dewizowej na kwotę 4 mln USD, z czego największa umowa dotyczy Kredytu rewolwingowego opisanego powyżej. Kredyty nie są zabezpieczone na składnikach majątkowych PGF.

- **Konwersja akcji imiennych**

2 maja 2002 r. nastąpiła zamiana 35 akcji imiennych zwykłych PGF SA na akcje zwykłe na okaziciela. Konwersja akcji odbyła się na wniosek akcjonariusza. Po konwersji łączna liczba głosów w Spółce nie zmieniła się.

- **Nadanie ratingu przez Fitch Ratings**

W dniu 02.07.2002 Agencja ratingowa Fitch Ratings nadała Polskiej Grupie Farmaceutycznej SA krajowy rating długoterminowy w wysokości "BB+(pol)". W ten sposób zakończony został proces zamiany ratingu nadanego w 2001 r. przez CERA SA na rating krajowy Fitch Ratings.

W dniu 29.04.2003r. Agencja Fitch Ratings zmieniła perspektywę ratingu dla PGF S.A. ze stabilnej na pozytywną. Ratingi krajowe PGF zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie.

- **Aneks do umowy kredytowej**

W dniu 08.08.2002 r. spółka podpisała aneks do umowy kredytowej z Kredyt Bank SA w Warszawie II Oddział w Katowicach z dnia 09.08.2001 r. dotyczącej odnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 20 mln PLN przeznaczonego na finansowanie prowadzonej działalności gospodarczej. Zgodnie z aneksem termin spłaty kredytu przypada na dzień 08.08.2003 r. W dniu 09.05.2003 r. został podpisany aneks do ww. umowy zmieniający rodzaj kredytu na kredyt w rachunku bieżącym i zmniejszający kwotę kredytu do 15 mln PLN. Termin spłaty kredytu nie zmienił się.

- **Podpisanie umowy faktoringowej**

W dniu 09.08.2002r. została podpisana z Bankiem Śląskim SA w Katowicach Umowa o wykup wierzytelności na zasadach faktoringu o wartości maksymalnie 20 mln zł. Umowa została zawarta na okres od 09.08.2002 r. do 26.06.2003 r. Umowa ta jest kontynuacją Umowy faktoringowej z dnia 09.08.2001 r.

Spółka zawarła z Bankiem Śląskim SA umowy finansowe o łącznej wartości 35 mln zł (opisywana umowa oraz umowa o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15 mln zł).

- **Podpisanie umowy kredytowej**

W dniu 02.09.2002r. została podpisana z Bankiem Zachodnim WBK SA umowa o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15 mln PLN. Kredyt podlega spłacie do dnia 31.08.2003 r. i jest przeznaczony na finansowanie kapitału obrotowego. Umowa jest kontynuacją kredytu w rachunku bieżącym z dnia 31.08.2001 r. w tej samej wysokości.

- **Aneksy umów kredytowych**

W dniu 04.11. 2002 r zostały podpisane aneksy do dwóch umów kredytowych podpisanych w dniu 4.12.2001 r. na łączną kwotę 40 mln złotych w tym:

- umowy o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln zł z Pekao S.A. II Oddział w Katowicach oraz
- umowy o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 30 mln zł z Pekao S.A.V Oddział w Łodzi, na mocy których termin spłaty kredytów został określony na 20.12.2002 r. W dniu 20.12.2002r. zostały podpisane aneksy wydłużające termin spłaty kredytów do dnia 28.11.2003 r. Pozostałe warunki umów pozostały bez zmian.

- **Rating Fitch Ratings dla transakcji sekurytyzacji**

Międzynarodowa agencja ratingowa, Fitch Ratings, nadała krajowy, krótkoterminowy rating w wysokości "B(pol)" (pojedyncze B) programowi emisji krótkoterminowych obligacji zabezpieczonych aktywami spółki Urtica Finanse S.A.

Tym samym został zakończony proces dostosowania ratingu nadanego Urtica Finanse S.A. przez CERA S.A. do standardów agencji Fitch. Obligacje te emitowane są w ramach programu sekurytyzacji należności PGF Urtica Sp. z o.o. od szpitali publicznych, spółki w 100% zależnej od PGF. Wartość programu wynosi 50 milionów złotych a jego organizatorem jest Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Krajowy rating w wysokości „B(pol)” jest nowym ratingiem nadanym przez agencję Fitch i nie oznacza pogorszenia przepływów finansowych czy wyników operacyjnych emitenta. Rating oparty jest na nieodwołalnym poręczeniu pełnej i terminowej spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy w wysokości 53 milionów złotych udzielonym przez PGF. Ze względu na fakt, że ważność poręczenia upływa z dniem 30 czerwca 2003 roku, rating dotyczy krótkoterminowych obligacji z terminem wykupu do tego dnia.

• Programu Opcji Menedżerskich

W dniu 29.11.2002 NWZA PGF S.A., podjęło uchwałę: w sprawie wprowadzenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF SA

Główne założenia Programu to:

1. Program zostanie zrealizowany w drodze wyemitowania 390.000 akcji .
2. Regulamin programu do realizacji uchwali:
 - a) dla członków zarządu PGF SA - Rada Nadzorcza
 - b) dla pozostałych osób - Zarząd PGF SA
3. Program realizowany będzie w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki działalności PGF SA za lata 2003 - 2005.
4. Podstawowe i konieczne kryterium przyznania opcji stanowić będzie wzrost wartości skonsolidowanego zysku netto przypadającego na 1 akcję (EPS).
5. Bazę do ustalenia wzrostu wartości skonsolidowanego zysku netto przypadającego na 1 akcję - EPS - w kolejnych latach realizacji programu stanowi EPS(o) za rok 2002, ale nie mniej niż 2,04 zł, przy czym warunkiem realizacji uprawnień w poszczególnych latach Programu jest aby EPS za dany rok Programu był równy lub wyższy EPS za rok poprzedni.
6. Ustalenie wartości EPS w kolejnych latach (2003 - 2005) dokonywane jest po zweryfikowaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez audytora.
7. Ustalenie ceny, po jakiej mają prawo nabyć akcje w kolejnych latach uczestnicy Programu dokonywane jest wg następującego wzoru:

Za rok 2003 :

$$P(2003)=P(o) \times [1 - (EPS2003/EPSo - 1) \times 1,5]$$

Za rok 2004 :

$$P(2004)=P(o) \times [1 - (EPS2004/EPSo - 1) \times 1,3]$$

Za rok 2005 :

$$P(2005)=P(o) \times [1 - (EPS2005/EPSo - 1) \times 1,2]$$

Gdzie :

P(o) - oznacza średnią cenę akcji z notowań giełdowych z ostatnich 6 pełnych miesięcy przed Uchwałą o przyjęciu programu opcji

P(2003,2004,2005) - oznacza cenę nabywania akcji przez uczestników w kolejnych latach trwania programu

EPS(2003,2004,2005) - oznacza wartość skonsolidowanego zysku netto przypadającego na 1 akcję w poszczególnych latach obrotowych

Cena, po której uczestnicy Programu mogą obejmować akcje w poszczególnych latach nie może być niższa niż wartość nominalna akcji.

8. Zakup akcji przez osoby uprawnione może być dokonany z własnych środków jak i finansowany pożyczką udzieloną na ten cel przez PGF S.A. oprocentowaną w wysokości nie mniejszej niż WIBOR 1M + 2p.p. Pożyczka może zostać udzielona wyłącznie osobom zatrudnionym w PGF SA lub spółkach zależnych, na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

9. Ustala się, że uczestnicy Programu mają prawo nabycia i swobodnego dysponowania następującą ilością akcji z puli przeznaczonej im zgodnie z Programem :

a) 30 % akcji po roku 2003

b) 30 % akcji po roku 2004

c) 40 % akcji po roku 2005

10. Realizacja zakupu akcji będzie się odbywała w ciągu 2 miesięcy od otrzymania przez PGF opinii audytora dot. skonsolidowanego sprawozdania.

11. Warunkiem pozostawania w programie przez okres jego trwania i prawa do zakupu akcji wg ustalonych zasad jest praca na stanowisku uprawniającym do udziału w programie lub pozostawanie w kręgu osób uprawnionych."

Akcje przeznaczone dla beneficjentów Programu pochodzić będą z emisji przeprowadzonej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego lub o zmianie Statutu upoważniającej Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach i na zasadach w niej określonych (kapitał docelowy) podjętej w terminie wystarczającym dla realizacji Programu.

- **Konwersja akcji imiennych**

2 grudnia 2002 r. nastąpiła zamiana 24.725 akcji imiennych uprzywilejowanych PGF SA na akcje zwykłe na okaziciela. Konwersja akcji odbyła się na wniosek akcjonariusza.

Po dokonanej konwersji łączna liczba akcji PGF (12.235.613) dzieli się na:

- 1.773.300 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (5:1);
- 10.462.313 akcji zwykłych na okaziciela

Wszystkie akcje uprawniają łącznie do 19.328.813 głosów.

- **Podjęcie decyzji o wyborze Audytora**

W dniu 06.05.2003r. Rada Nadzorcza PGF zdecydowała o wyborze "Ernst & Young Audit" Sp. z o.o. ,podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o badanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych PGF za 2003 rok oraz przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGF za 6 miesięcy 2003 roku. Wcześniej Spółka nie korzystała z usług spółki "Ernst & Young Audit" Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych.

- **Podpisanie umów kredytowych z Kredyt Bankiem S.A.**

W dniu 09.05.2003 r. została podpisana z Kredyt Bankiem S.A. umowa o odnawialny kredyt obrotowy w wysokości 30 mln PLN na okres od 09 maja 2003 r. do 09 maja 2005 r.

Łączna wysokości zadłużenia kredytowego PGF S.A. w Kredyt Banku S.A. nie zmieniła się.

- **Podpisanie umów z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A.**

W dniu 02.06.2003r. została podpisana z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A.

Umowa o Wielocelową Linie Kredytową w wysokości 10 mln PLN na okres do 31.03.2004 r.

Kredyt nie jest zabezpieczony na składnikach majątku PGF S.A.

Ponadto, w dniu 02.06.2003r. podpisana została Umowa z Dodatkowym Dealerem włączającą do Programu Emisji Obligacji, w którym Dealerem jest ABN AMRO Bank Polska SA, Bank Przemysłowo Handlowy PBK SA w charakterze subdealera.

W dniu 02.06.2003 r. podpisana została również Umowa Gwarancji Objęcia Obligacji. Kwota Gwarancji wynosi 20 mln PLN. Umowa zawarta jest do dnia 22.01.2004 r.

- **WZA**

W dniu 06.06.2003 odbyło się WZA, które podjęło uchwały o:

- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1.01.2002 r. do 31.12. 2002 r.
- zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2002
- przeznaczeniu w całości na kapitał zapasowy Spółki zysku pochodzącego z roku obrotowego 2001 w wysokości 2.719.544,78

- przeznaczaniu część zysku osiągniętego w roku obrotowym 2002 w kwocie 12.235.613 na wypłatę dywidendy, zaś pozostałej części zysku w kwocie 7.393.088,23 zł na kapitał zapasowy Spółki,
- udzieleniu Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków
- powołaniu Członków Rady Nadzorczej
- wyrażeniu pozytywnej opinii w kwestii projektu wdrożenia w Spółce zasad ładu korporacyjnego, określonych w uchwale Rady Giełdy Papierów Wartościowych
- zatwierdzeniu Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki
- zmianie Statutu Spółki – uzupełnienie treści § 5 opisującego przedmiot działalności Spółki – poprzez dodanie zapisu w brzmieniu : „Działalność rachunkowo-księgowa.”

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2002 w zakresie rachunku zysków i strat obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku zysków i strat jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2002r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości.

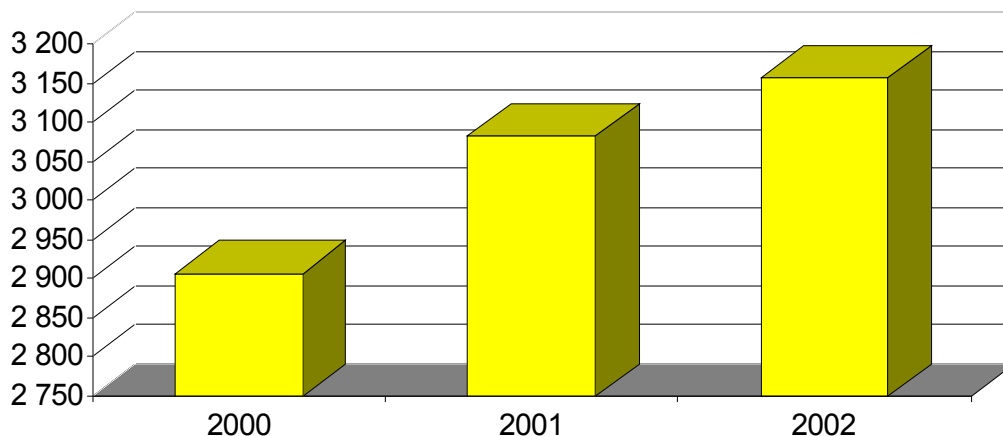
I. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

- a) W 2002 roku Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 3.157.830 tys. zł, tj. o 2,5% większe niż w roku 2001. Sprzedaż towarów i materiałów wyniosła 3.127.814 tys. zł, co stanowiło 99,0% przychodów ogółem.

Wykres 1 – Przychody ze sprzedaży Grupy PGF w latach 2000 – 2002 (w mln zł)



Na przychody ze sprzedaży produktów i usług w kwocie 30.016 tys. zł składały się przede wszystkim prowizje handlowe oraz usługi świadczone na rzecz podmiotów nie wchodzących w skład Grupy np. wynajem nieruchomości i ruchomych środków trwałych. Ponadto Spółki PZF Cefarm-Lublin S.A. oraz Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. uzyskały przychody ze sprzedaży środków farmaceutycznych wyprodukowanych we własnych laboratoriach galenowych. PGF Sp. z o.o. w Łomży świadczyła usługi medyczne za pośrednictwem własnego, nowoczesnego, wyposażonego, specjalistycznego Centrum Medyczno - Rehabilitacyjnego.

- b) W okresie 12 miesięcy 2002 r. Spółki prowadziły sprzedaż towarów wyłącznie na rynek krajowy. Głównym odbiorcą jednostki dominującej były spółki zależne, natomiast odbiorcami spółek zależnych były apteki otwarte i szpitalne, sklepy zielarskie, gabinety lekarskie. Spółki zależne zajmujące się hurtową dystrybucją farmaceutyków prowadzą działalność w różnym rozmiarze. Największa spółka osiągnęła w 2002 r. przychody przekraczające 367 mln zł, najmniejsza 55 mln zł.

WYNIK NA SPRZEDAŻY

Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży towarów (przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – wartość sprzedanych towarów i materiałów w cenach zakupu) w roku 2002 osiągnęła poziom 313.847 tys. zł. Wskaźnik marży wyniósł 10,0% i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 0,3 pkt. proc. Po uwzględnieniu premii od dostawców, które zawarte są w pozostałych przychodach operacyjnych, w wysokości 51.954 tys. zł (w roku 2001 30.022 tys. zł) oraz premii przekazanych odbiorcom, które stanowią znaczącą część pozostałych kosztów operacyjnych, wskaźnik marży wyniósł 10,3% i był niższy o 0,4 pkt. proc. niż w roku 2001.

W okresie 12 miesięcy 2002 r. Grupa Kapitałowa wypracowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 319.286 tys. zł oraz zysk na sprzedaży w wysokości 86.152 tys. zł.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu łącznie zmniejszyły się o 26.976 tys. zł tj. o 10,4% w stosunku do roku ubiegłego, w tym koszty sprzedaży o 22.810 tys. zł tj. o 12,1%.

Udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w przychodach wynosił 7,4% (w roku 2001 8,4%). Zmniejszenie wskaźnika ww. kosztów o 1,0 pkt. proc. przyczyniło się do uzyskania rentowności sprzedaży o 0,6 pkt. proc. wyższej niż w roku ubiegłym tj. 2,7%.

2. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

Największe pozycje pozostałych przychodów operacyjnych przedstawia poniższa tabela:

Tabela 1 - Pozostałe przychody operacyjne Grupy PGF – 2002 r.

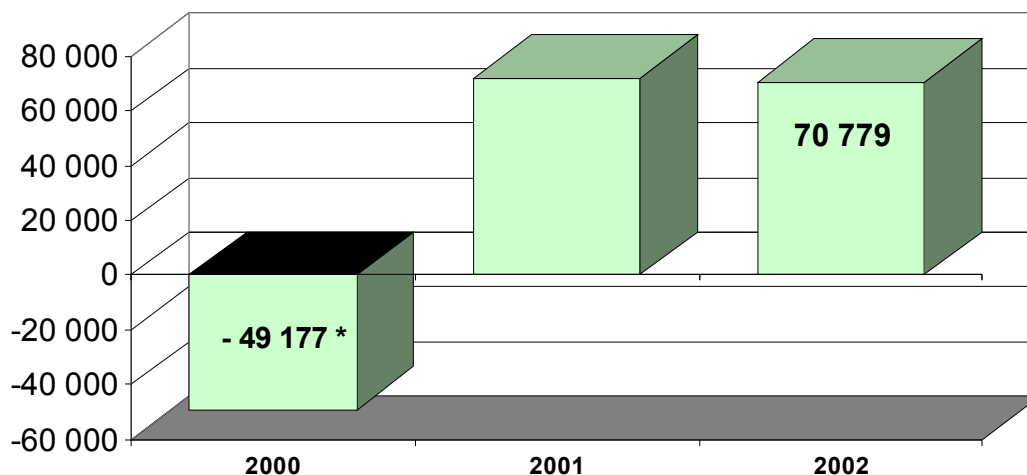
POZYCJA	WARTOŚĆ W TYS.ZŁ	STRUKTURA w %
Premie finansowe od dostawców	51.954	54,8
Zwrot kosztów cła	16.413	17,3
Zapłata należności i zasądzonych kosztów sądowych objętych odpisami aktualizującymi	13.129	13,9
Rozwiązane rezerwy	3.792	4,0
Nadwyżki inwentaryzacyjne	2.304	2,4
Pozostałe	7.146	7,6
Razem pozostałe przychody operacyjne	94.738	100,0

Na pozostałe koszty operacyjne w roku 2002 w wysokości 110.111 tys. zł złożyły się przede wszystkim:

- Premie finansowe udzielone odbiorcom - 45.309 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych - 34.754 tys. zł,
- koszty cła – 16.406 tys. zł
- ujawnione niedobory i szkody – 5.791 tys. zł,
- utworzone rezerwy – 2.344 tys. zł,

Ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (15.373 tys. zł) pomniejszyło wynik na działalności operacyjnej do poziomu 70.779 tys. zł. Wskaźnik rentowności operacyjnej (zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży) wyniósł 2,24% i był o 0,10 pkt. proc. niższy niż w roku ubiegłym. Główną przyczyną mniejszej rentowności operacyjnej były wysokie premie przekazane odbiorcom oraz utworzone wysokie odpisy aktualizujące należności.

Wykres 2 – Wynik na działalności operacyjnej Grupy w latach 2000 –2002 (tys. zł)



- w tym umorzenie wartości firmy na kwotę 109.434 tys. zł

3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W prezentowanym okresie PGF zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

Przychody finansowe 49.619 tys. zł

Koszty finansowe 87.390 tys. zł

Istotną pozycję w przychodach finansowych stanowiły :

- odsetki (35.808 tys. zł), których udział w przychodach finansowych wynosił 72,2%
- zyski z tytułu stosowania pochodnych instrumentów finansowych i wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych – 12,4% przychodów finansowych
- zapłata odsetek od należności, które uprzednio aktualizowano -11,4%.

W strukturze kosztów finansowych największą część stanowiły odsetki – 55,2% oraz straty z tytułu stosowania pochodnych instrumentów finansowych i wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych – 20,0% kosztów finansowych.

W roku 2002 PGF przeprowadzała transakcje w zakresie pochodnych instrumentów finansowych. Wykorzystywane instrumenty (głównie kontrakty typu forward, kontrakty swap, opcje i zerokosztowe strategie opcyjne) służyły między innymi do :

- ograniczenia ryzyka wzrostu kursu walutowego związanego ze spłatą zobowiązań handlowych powstałych przy imporcie towarów
- zabezpieczenia przed wzrostem stóp procentowych, a przez to wzrostem kosztów finansowych PGF jako kredytobiorcy;
- zminimalizowania kosztów finansowych poprzez wykorzystanie dysparytetu stóp procentowych związanych z różnymi walutami i zabezpieczenia przed wzrostem rynkowych stóp procentowych w PLN wg których są obliczane koszty finansowe związane z zadłużeniem PGF.

4. WYNIK FINANSOWY

Rok 2002 Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 33.928 tys. zł oraz zyskiem netto równym 24.504 tys. zł .

Wskaźnik rentowności brutto (zysk brutto / przychody ze sprzedaży ogółem) wyniósł 1,1 %, natomiast rentowność netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem) 0,8%
Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat w porównaniu z rokiem 2001 r.

Tabela 2 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF - 2002 r i 2001 r.

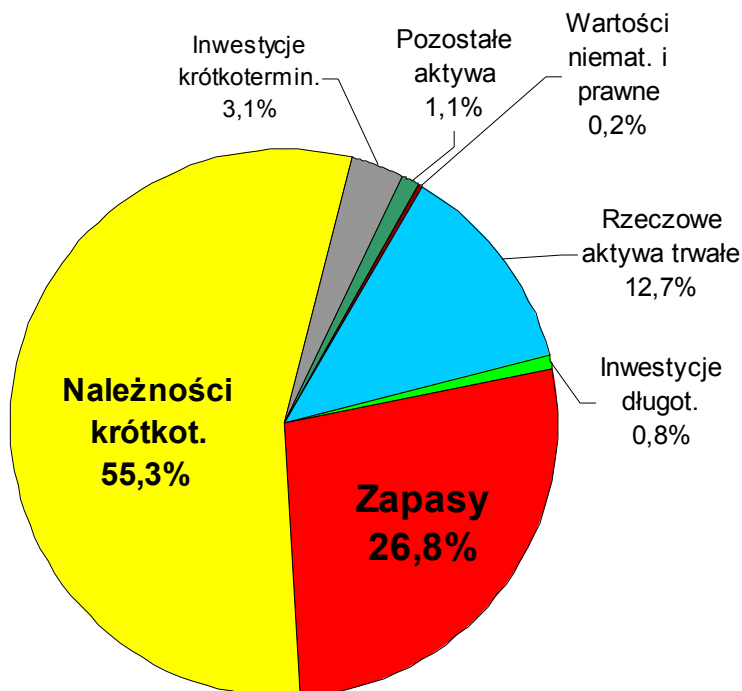
Wielkość	2002	2001	Zmiana
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	3 157 830	3 081 556	+2,5%
Zysk operacyjny (tys. zł)	70 779	72 064	-1,8%
Zysk brutto (tys. zł)	33 928	9 355	+263%
Zysk netto (tys. zł)	24 504	478	
Rentowność operacyjna %	2,2	2,3	-0,1 pkt. p.
Rentowność brutto %	1,1	0,3	+0,8 pkt. p.
Rentowność netto %	0,8	0,0	+0,8 pkt. p.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY

1. STRUKTURA MAJĄTKU

Strukturę majątku na dzień 31.12.2002 r. obrazuje wykres:

Wykres 3 – Struktura majątku Grupy PGF na dzień 31.12.2002 r.



Wobec roku poprzedniego nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze majątku.

Dominującą pozycję stanowiły aktywa obrotowe (85,4% aktywów ogółem) , których głównym składnikiem były należności z tytułu dostaw i usług (57,3% majątku obrotowego; odpowiednio na koniec roku 2001 – 68,1%). Należności krótkoterminowe zmniejszyły się o ponad 45 mln zł. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług (stan należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2 / przychody ze sprzedaży ogółem) na dzień 31.12.2002 r. wyniósł 71 dni i był o 7 dni krótszy niż w roku 2001.

Wskaźnik rotacji zapasów (stan zapasów na początek okresu + stan zapasów na koniec okresu/2 /koszty działalności operacyjnej), na koniec roku 2002 wzrósł o 6 dni w stosunku do wskaźnika na koniec roku 2001 i wyniósł 31 dni. Zapasy stanowiły 31,3% majątku obrotowego spółki na koniec roku 2002 r. Wysoki poziom zapasów na dzień bilansowy miał charakter przejściowy i do końca stycznia 2003 roku zmniejszył się o ponad 26% w stosunku do końca roku 2002.

Na koniec roku 2002 PGF posiadała krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach spoza Grupy w wysokości 14.005 tys. zł, w tym udzielone pożyczki na kwotę 11.032 tys. zł.

Na dzień 31.12.2002 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 14,6% i zmniejszył się w stosunku do roku poprzedniego o 1,1 pkt. proc. Jego struktura nie uległa znaczącej zmianie.

Tabela 3 – Struktura majątku trwałego Grupy PGF – 2002 i 2001

Pozycja	31.12.2002 (tys. zł)	Struktura %	31.12.2001 (tys. zł)	Struktura %	Zmiana %
Wartości niem. i prawne	2 816	1,6	2 770	1,6	+1,7
Rzeczowe aktywa trwałe	151 339	87,0	156 270	88,2	-3,2
Inwestycje długoterminowe	9 189	5,3	11 257	6,4	-18,4
Należności długoterm.	366	0,2	757	0,4	-51,7
Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	10 306	5,9	6 110	3,4	+68,7
Aktywa trwałe	174 016	100,0	177 164	100,0	-1,7

92,2% wartości niematerialnych i prawnych stanowią nabyte licencje, koncesje, patenty itp.

W strukturze rzeczowych aktywów trwałych dominowały, podobnie jak w poprzednich latach, budynki i budowle. Udział tej pozycji w aktywach ogółem wyniósł 10,2%.

99,8% długoterminowych rozliczeń międzyokresowych stanowił aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego zwiększenie spowodowało wysoką dynamikę długookresowych rozliczeń międzyokresowych .

Inwestycje długoterminowe to przede wszystkim udzielone pożyczki długoterminowe, które stanowią, tak jak w roku ubiegłym 0,6% wartości aktywów ogółem, a także udziały i akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją (0,1% sumy bilansowej) oraz udziały w jednostkach spoza Grupy PGF(0,03% sumy bilansowej).

Na dzień 31.12.2002r Grupa posiadała udziały i akcje w następujących podmiotach zależnych i stowarzyszonych :

*Tabela 4 – Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych (lokaty)
na dzień 31.12.2002r:*

Nazwa spółki	Siedziba	Wartość bilansowa posiadanych akcji / udziałów w tys. zł	% kapitału zakładowego
<i>Jednostki objęte konsolidacją</i>			
PGF Łódź Sp. z o.o.	Łódź	-	100,0
PGF - Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	12 648	97,73
PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	-	100,0
PGF Sp. z o.o.	Szczecin	-	100,0
PGF Sp. z o.o.	Łomża	8 485	56,10
PGF w likwidacji Sp. z o.o.*	Katowice	-	100,0
PGF Sp. z o.o.	Tarnowiec	20	100,0
PGF Sp. z o.o.	Wrocław	-	100,0

Tabela 4 C.D.

Nazwa spółki	Siedziba	Wartość bilansowa posiadanych akcji / udziałów w tys. zł	% kapitału zakładowego
PGF w likwidacji Sp. z o.o. **	Kalisz	-	100,0
PGF URTICA Sp. z o.o.	Wrocław	1 008	100,0
PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity	21 802	100,0
PZF CEFARM-Lublin SA	Lublin	61 997	100,0
PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	-	100,0
PGF Sp. z o.o.	Warszawa	-	100,0
PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań	-	100,0
FARM-SERWIS Sp. z o.o.	Łódź	-	100,0
CLINIKA.PL SA	Gdańsk	950	97,43
Apteki „CEFARM” Sp. z o.o.	Bydgoszcz	50	100,0
<i>Jednostki wyłączone z konsolidacji</i>			
PGF w likwidacji Sp. z o.o.***	Sosnowiec	-	100,0
Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź	-	100,0
CDL URTICA Terpol Sp. z o.o.	Sieradz	140	100,0

BIOMEDIC w upadłości Sp. z o.o. ****	Kielce	-	100,0
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	509	100,0
URTICA Zaopatrzenie Aptek Sp. z o.o.	Wrocław	7	100,0

* - Postanowieniem Sadu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14.02.2003r. Spółka została postawiona w stan likwidacji z dniem 01.01.2003r.

** - Postanowieniem Sadu Rejonowego w Poznaniu, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 04.02.2003 r., Spółka została postawiona w stan likwidacji z dniem 01.02.2003 r.

*** - Postanowieniem Sadu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27.11.2002r. Spółka została postawiona w stan likwidacji

**** - Postanowieniem Sadu Rejonowego w Kielcach, Sąd Gospodarczy Spółka została postawiona w stan upadłości z dniem 18.11.2002r.

2. STRUKTURA PASYWÓW

Na dzień 31.12.2002 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym w 11,7%. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 88,2% pasywów tj. o 0,8 pkt. proc. mniej niż na koniec ubiegłego roku. Udział zobowiązań z tytułu dostaw i usług w pasywach ogółem na dzień 31.12.2002r. wyniósł 58,7% i był o 11,4 pkt. proc. większy niż na koniec 2001 r. (w związku ze zwiększeniem zakupów towarów, a co za tym idzie zapasów na koniec roku 2002). Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / 2 / koszty działalności operacyjnej) w roku 2002 wyniósł 73 dni tj. o 7 dni więcej niż na koniec roku 2001. Podobnie jak w przypadku zapasów, wzrost poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług miał charakter przejściowy.

W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania znaczący udział , oprócz zobowiązań z tytułu dostaw i usług, miały kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, które stanowiły na koniec roku 2002 22,7% sumy bilansowej (w 2001 roku 33,6% łącznie z 80.000 tys. zł zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych *)

* - w roku 2002 przeksięgowano 80.000 tys. zł długoterminowych zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych na zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

Na zobowiązania długoterminowe składały się zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa w wysokości 17.862 tys. zł. oraz kredyt w wysokości 8.000 tys. zł. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej w roku 2002 wyniósł 2,2% (w roku 2001 odpowiednio 9,1% - w tym 7,1% pasywów ogółem stanowiły obligacje długoterminowe).

W stosunku do roku poprzedniego Grupa znacznie zmniejszyła zadłużenie. Zobowiązania z tytułu kredytów i dłużnych papierów wartościowych krótko- i

długoterminowych zmniejszyły się o 101.248 tys. zł tj. o 26,6% , a zobowiązania wobec Skarbu Państwa o 5.840 tys. zł tj. o 20,1%.

Przebieganie 80 mln zł obligacji długoterminowych na krótkoterminowe oraz wzrost zapasów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec roku 2002 pogorszyły wskaźniki płynności w stosunku do roku 2001, jednak nie istnieje zagrożenie utraty zdolności do spłaty zobowiązań.

Tabela 4 - Wskaźniki płynności Grupy PGF

WSKAŹNIK	31.12.2002	31.12.2001
PLYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,0	1,1
PLYNNOŚĆ SZYBKĄ	0,7	0,9

płynność bieżąca = majątek obrotowy / zobowiązania bieżące

płynność szybka = (majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania bieżące

Kapitał długookresowy (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) pokrywa majątek trwały w 95% (w roku 2001 w 128%)

W I półroczu 2003 r. podjęto prace nad restrukturyzacją kredytów przyznanych PGF S.A., mające m.in. na celu przekształcenie części zadłużenia na kredyty długoterminowe, a poprzez to zwiększenie poziomu kapitału długookresowego Grupy. Podpisano długoterminowe umowy kredytowe na łączną kwotę 81 mln zł, co poprawiło płynność Grupy.

Struktura majątku i źródeł jego finansowania na dzień bilansowy w porównaniu z końcem roku 2001 została przedstawiona w poniższym zestawieniu.

Tabela 5 – Struktura majątku Grupy i źródeł jego finansowania – porównanie stanu na dzień 31.12.2002 i 31.12.2001.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2002	Stan na dzień 31.12.2001
Aktywa trwałe	14,6%	15,7%
Aktywa obrotowe w tym:	85,4%	84,3 %
- zapasy	26,8%	18,0%
- należności	55,3%	62,5%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%
Kapitał własny	11,7%	10,9%
Kapitał mniejszości	0,1%	0,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tym:	88,2%	89,0%
- rezerwy na zobowiązania	0,8%	1,1%
- zobowiązania długoterminowe	2,2%	9,1%
- zobowiązania krótkoterminowe	84,6%	77,9%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%

Grupa w roku 2002 wygenerowała 153.766 tys. zł dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co przy niewielkich ujemnych przepływach z działalności inwestycyjnej (12.417 tys. zł) pozwoliło na wspomniane wyżej znaczne zmniejszenie zadłużenia– ujemne przepływy z działalności finansowej wyniosły 145.191 tys. zł.

INWESTYCJE

W roku 2002 nakłady inwestycyjne w Grupie wyniosły 24.632 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 21.732 tys. zł.
- na inwestycje kapitałowe – 2.900 tys. zł,

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane z rozbudową bazy magazynowej we Wrocławiu i Katowicach.

Największe inwestycje kapitałowe to wydatki na zakup:

- akcji Clinika.pl S.A. – 1.901 tys. zł (akcje zostały sprzedane spółce zależnej od PGF S.A. w dniu 31.12.2002r.)
 - udziałów Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. – 504 tys. zł (aktualnie PGF S.A. posiada 100% udziałów),
 - udziałów PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. – 242 tys. zł (aktualnie 100% udziałów),
- oraz na podwyższenie kapitału w spółce Biomedic Sp. z o.o. w Toruniu (wcześniej w Bydgoszczy) – 430 tys. zł (PGF S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce w czerwcu 2002 r. osobie niepowiązanej z PGF)

Inwestycje kapitałowe mają charakter długoterminowy i były finansowane kapitałem własnym.

Inwestycje planowane.

W okresie najbliższych 12 miesięcy spółka zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 63.500 tys. zł w tym 36.000 tys. zł na inwestycje kapitałowe (PZF Cefarm-Kraków)

Źródłem finansowania inwestycji będzie kapitał własny.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Skład Zarządu PGF SA na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego:

Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu,
Zbigniew Molenda	Członek Zarządu,
Anna Biendara	Członek Zarządu,
Aleksandra Szyndler	Członek Zarządu,
Dariusz Gambuś	Członek Zarządu.

W 2002 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu

Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki

Z dniem 31.07.2002 r. , w związku ze zbyciem znacznego pakietu akcji PGF SA, Pan Michał Sołowow zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 29.11.2002 r. NWZA Spółki powołało Pana Wiesława Olesia do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej PGF S.A.

Na dzień 31.12.2002 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Jerzy Leszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej (Przewodniczący Rady Nadzorczej PGF w poprzedniej kadencji)

Ignacy Przystalski - Członek Rady Nadzorczej (Członek Rady Nadzorczej PGF w poprzedniej kadencji)

Michał Rusiecki - Członek Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej PGF w poprzedniej kadencji)

Hubert Janiszewski - Członek Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej PGF w poprzedniej kadencji)

Krzysztof Kilian - Członek Rady Nadzorczej (Członek Rady Nadzorczej PGF w poprzedniej kadencji)

Marek Budzisz - Członek Rady Nadzorczej (Członek Rady Nadzorczej PGF w poprzedniej kadencji)

Wiesław Oleś - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 06.06.2003 r. WZA dokonało wyboru Rady Nadzorczej nowej kadencji w następującym składzie:

Jerzy Leszczyński

Krzysztof Kilian

Marek Budzisz

Wiesław Oleś

Jacek Radziwiłski

Piotr Dubno

Hubert Janiszewski

Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Na dzień 31.12.2002r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w PLN
Jacek Szwajcowski	1 419 312	2 838 624
Zbigniew Molenda	760 550	1 521 100
Anna Biendara	0	0
Aleksandra Szyndler	0	0
Dariusz Gambuś	0	0

Ponadto Jacek Szwajcowski (podmiot dominujący) oraz Zbigniew Molenda są jedynymi udziałowcami spółki KIPF Sp. z o.o. (Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.), która posiadała 1 308 887 akcji PGF S.A. o wartości nominalnej 2 617 774 zł.

Na dzień 31.12.2002r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A

Na dzień 31.12.2002 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w PLN
Jerzy Leszczyński	0	0
Hubert Janiszewski	0	0
Marek Budzisz	0	0
Krzysztof Kilian	0	0
Ignacy Przystalski	54 400	108 800
Michał Rusiecki	0	0

Wiesław Oleś	0	0
--------------	---	---

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF.

ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w 2002r w spółkach zależnych objętych konsolidacją oraz jednostce dominującej wynosiło 3.336 osób (na koniec 2002 roku 3.173 osób), w tym na stanowiskach robotniczych 1.145 osoby oraz 2.191 osoby na stanowiskach nierobotniczych.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta

- umowy współpracy – wymiana handlowa realizowana 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. Z uwagi na indywidualny charakter każdej umowy w większości przypadków umowy zawierają także klauzulę poufności dotyczącą warunków współpracy.

- umowy pomiędzy akcjonariuszami –

Prezes Zarządu PGF S.A. Jacek Szwajcowski oraz Członek Zarządu Zbigniew Molenda, którzy są akcjonariuszami posiadającymi ponad 10% głosów na WZA PGF S.A. ,wnieśli w roku 2000 w formie wkładu niepieniężnego do spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji” Sp. z o.o. , której są jedynymi udziałowcami, akcje PGF S.A. Na dzień 31.12.2002 r. KIPF Sp. z o.o. posiadała 1.308.887 akcji PGF S.A., co dawało 6,77% głosów na WZA.

- umowy ubezpieczeniowe – Grupa jest stroną umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze.

Poniżej przedstawiono rodzaje i kwoty ubezpieczeń.

Rodzaj ubezpieczenia	Kwota objęta ubezpieczeniem w tys. zł
Ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk	415.846
Ubezpieczenie ładunku w transporcie	2.000
Ubezpieczenie zysku utraconego	170.000
Ubezpieczenie OC działalności	15.000
Ubezpieczenie OC farmaceutów	1.000
Ubezpieczenie OC Członków Zarządu	7.500

Ponadto Grupa jest stroną umów ubezpieczeń komunikacyjnych.(OC, AC,NW) .

Transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

W roku 2002 PGF S.A. lub jednostki od niej zależne, w zakresie transakcji których wartość przekracza 500 tys. EURO, zawierały w ramach Grupy Kapitałowej jedynie transakcje typowe i rutynowe. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych.

W ramach zarządzania gotówką w Grupie Kapitałowej PGF S.A. spółka zależna - Cefarm-Lublin S.A. nabywała krótkoterminowe obligacje wyemitowane przez PGF S.A. (na koniec grudnia spółka ta posiadała obligacje o łącznej wartości 21,9 mln PLN). Jednocześnie PGF S.A. nabywała krótkoterminowe obligacje emitowane przez spółki zależne PGF Urtica Sp. z o.o. i Farm-Serwis Sp. z o.o. (na koniec grudnia PGF S.A. posiadała obligacje o wartości nominalnej – odpowiednio 16 i 4 mln PLN). Transakcje te były dokonywane na warunkach rynkowych.

Umowy o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2002r. oraz terminach ich wymagalności zawiera poniższe zestawienie:

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK						
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Bank Handlowy Warszawie S.A.	w Warszawie	10 000	PLN	18	PLN	Bez term.
Bank Handlowy Warszawie S.A.	w Warszawie	9 000	PLN	9 000	PLN	14-03-2003
Bank Handlowy Warszawie S.A.	w Katowice	2 000	PLN	2 005	PLN	Bez term.
Bank Pekao SA	Łódź	30 000	PLN	0	PLN	28-11-2003
Bank Pekao SA	Katowice	10 000	PLN	2 745	PLN	28-11-2003
ING Bank Śląski SA	Łódź	15 000	PLN	12 498	PLN	25-06-2003
BRE Bank S.A.	Łódź	12 000	PLN	8 798	PLN	03-01-2003
LG Petro Bank S.A.	Łódź	18 000	PLN	18 000	PLN	17-05-2003
LG Petro Bank S.A.	Łódź	2 000	PLN	487	PLN	17-05-2003
Kredyt Bank S.A.	Katowice	20 000	PLN	20 000	PLN	08-08-2003
Kredyt Bank S.A.	Katowice	10 000	PLN	0	PLN	09-05-2003
Kredyt Bank S.A.	Katowice	15 000	PLN	15 000	PLN	09-05-2003
Kredyt Bank S.A.	Katowice	12 000	PLN	12 000	PLN	14-02-2003
Bank Zachodni WBK S.A.	Łódź	51 000	PLN	51 000	PLN	28-02-2003
Bank Zachodni WBK S.A.	Łódź	15 000	PLN	7 295	PLN	31-08-2003
Bank Zachodni WBK S.A.	Katowice	4 000	PLN	2 016	PLN	28-02-2003
Bank Zachodni WBK S.A.	Poznań	7 000	PLN	6 245	PLN	28-02-2003
Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. w Krakowie	Oddział w Łomży	2 000	PLN	2 000	PLN	27-02-2003
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	8 000	PLN	6 997	PLN	29-08-2003
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK						
Fortis Bank Polska SA	Warszawa	10 000	PLN	8 000	PLN	05-03-2004

Aneksy do umów kredytowych podpisane po dniu bilansowym, zostały opisane w części dotyczącej zdarzeń istotnych w roku 2002 r.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH				
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna (tys. zł)	Wartość poszczególnych transzy (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
Bank Pekao S.A. - Grupa Pekao S.A.	80 000	40 000 40 000	12-01-2003 21-03-2003	Niezabezpieczone obligacje na okaziciela
ABN AMRO SA	32 000	8 000 2 000 47 37 21 65	08-01-2003 08-01-2003 22-01-2003 06-02-2003 24-02-2003 21-03-2003	Niezabezpieczone obligacje na okaziciela
Bank Handlowy SA	16 000	20	06-01-2003	
Bank Handlowy SA	4 000	53	07-03-2003	

- W dniu 12.01.2003 r. spółka wykupiła 200 szt. trzyletnich obligacji korporacyjnych serii A o łącznej wartości nominalnej 40 mln PLN wyemitowanych w dniu 12.01.2000 r. W dniu 21.03.2003 r. spółka wykupiła 200 szt. trzyletnich obligacji korporacyjnych serii B o łącznej wartości nominalnej 40 mln PLN wyemitowanych w dniu 21.03.2000 r. Agentem emisji był Bank Pekao S.A. Zgodnie z warunkami emisji obligacje zostały wykupione w dniu zapadalności (seria A 12.01.2003 r. oraz seria B 21.03.2003 r.) po wartości nominalnej.

Pożyczki udzielone jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2002 PGF S.A. udzieliła pożyczek na kwotę 3.323 tys. zł , w tym jednostkom Grupy Kapitałowej na kwotę 3.249 tys. zł :

- Clinika.pl S.A. - 1.049 tys. zł (na koniec 2002 r. pozostało do spłaty 555 tys. zł)
- Farm-Serwis Sp. z o.o. - 1.500 tys. zł – pożyczka została spłacona w roku 2002
- Bez Recepty Sp. z o.o. - 400 tys. zł (na koniec 2002 r. pozostało do spłaty 200 tys. zł)
- Apteki Cefarm Bydgoszcz Sp. z o.o.- 300 tys. zł – pożyczka została spłacona w roku 2002

PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na dzień 31.12.2002 r. zobowiązania warunkowe wynoszą 212 139 tys. zł., w tym poręczenia i gwarancje 145 572 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe (z wyłączeniem poręczeń i gwarancji) odnoszą się głównie do:

- wartości towarów obcych wyprowadzanych sukcesywnie ze składu celnego - 32 145 tys. zł
- weksli odbiorców oddanych do dyskonta - 19 743 tys. zł
- zawartych umów o roszczenia odszkodowawcze - 9 815 tys. zł
- zobowiązania wobec BZ WBK S.A. w kwocie 4 744 tys. zł. z tytułu opcji prawa odkupu do dnia 30 sierpnia 2003r. oraz obowiązku odkupu po 31 sierpnia 2003r. 129.901 szt. akcji PGF S.A. zakupionych wcześniej przez bank od spółek zależnych Grupy,

Kwota udzielonych gwarancji i poręczeń dotyczy:

- posiadaczy obligacji wyemitowanych przez URTICA FINANSE S.A. w związku z obsługą Programu Sekurytyzacji do kwoty 53.000 tys. zł,
- kredytów w łącznej kwocie 10 760 tys. zł, z tego:
 - spółce SPV (URTICA FINANSE S.A.) w ramach Programu Sekurytyzacji w okresie trwania tego programu w kwocie 10.500 tys. zł.
 - dwóm odbiorcom spółek zależnych w kwocie 260 tys. zł.
- wystawionych weksli gwarancyjnych i poręczeń dla 6 kontrahentów na łączną kwotę 50 370 tys. zł., oraz dalszym 13-tu dostawcom, którym wystawiono weksle in blanco do wysokości zobowiązań,
- poręczenia za zobowiązanie spółki zależnej PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu udzielenia jej kredytu dyskontowego w łącznej kwocie 31.207 tys. zł.
 - przez BIG Bank Gdański S.A. w Warszawie 13.920 tys. zł.
 - przez BRE Bank S.A. Oddział Regionalny Wrocław 7.000 tys. zł.
 - przez BPH PBK S.A., Centrum Korporacyjne Wrocław 7.000 tys. zł.
 - przez Reinfelisen Bank Polska S.A. w Warszawie 3.000 tys. zł.
 - przez ING BŚ S.A. w Katowicach 287 tys. zł.
- gwarancji wypłaty wygranych na rzecz odbiorców nagród loterii Programu „Dbam o Zdrowie” 60 tys. zł.
- udzielenia poręczenia odbiorcy spółki zależnej z tytułu najmu lokalu 175 tys. zł.

• Poręczenie za zobowiązania spółki zależnej

W dniu 28.03.2003 r. udzielone zostało poręczenie wierzytelności Banku Millennium S.A., wynikających z wystawienia gwarancji bankowej do kwoty 1.500 tys. PLN, na rzecz PGF Urtica Sp. z o.o. Poręczenie udzielone zostało do kwoty 1.933,33 tys. PLN na okres 6 miesięcy.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach.

Zarząd PGF w dniu 4.03.2002 roku przekazał do publicznej wiadomości prognozę wyników, która następnie została zweryfikowana w zakresie zysku netto przy publikowaniu raportu za III kwartał 2002 roku.

Pierwotna prognoza zakładała osiągnięcie:

- przychodów ze sprzedaży na poziomie 3,2 mld zł
- zysku operacyjnego - 96 mln zł
- zysku EBIDTA – 116 mln zł
- oraz zysku netto w wysokości 28 mln zł.

Prognoza przychodów ze sprzedaży została wykonana.

Realizacja prognozy w zakresie wyników jest następująca:

	Prognoza	Wyniki	Odchylenie
Zysk operacyjny	96.000	70.779	-26%
Zysk EBIDTA	116.000	91.602	-21%
Zysk netto	28.000	24.504	-12%

Na niewykonanie prognozy zysku operacyjnego (odchylenie -25,2 mln zł) i zysku netto (odchylenie -3,5 mln zł) wpływ miały przede wszystkim:

- niższa od zakładanej marża na sprzedaży, w tym wyższe premie finansowe przekazane odbiorcom (odchylenie ok. 20 mln zł)
- wyższe od planowanego saldo utworzonych i odwróconych odpisów aktualizujących należności - porządkowanie struktury portfela klientów oraz podjęte działania windykacyjne, często prowadzą do kierowania sprawy na drogę sądową z jednoczesnym utworzeniem odpisów (odchylenie ok. 13,0 mln zł)

Dalsza optymalizacja kosztów operacyjnych oraz znaczna redukcja zadłużenia w Grupie przyczyniły się do wygenerowania oszczędności w kosztach rodzajowych w wysokości 26 mln zł i finansowych (18 mln zł) w stosunku do prognozy, co zmniejszyło niewykonanie planu spowodowane wspomnianymi wyżej wysokimi odpisami aktualizującymi i niską marżą.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej

W roku 2002 utworzono odpis aktualizujący w wysokości 5,7 mln zł na należności od spółki PGF w likwidacji Sp. z o.o. w Sosnowcu, która w ramach toczącego się procesu restrukturyzacji w rejonie śląskim zaprzestała działalności operacyjnej i została postawiona w stan likwidacji.

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa, zmiany w sposobie zarządzania Spółką

W związku z otwarciem postępowania likwidacyjnego spółki zależnej PGF Sp. z o.o. w Katowicach pod koniec roku 2002 działalność operacyjną w zakresie zaopatrzenia farmaceutycznego aptek w rejonie śląskim przejął Oddział w Katowicach, który nadal prowadzi działalność w zakresie organizacji i obsługi zaopatrzenia spółek zależnych oraz innych odbiorców hurtowych na terenie Polski południowej. Przejęcie zaopatrzenia aptek wpłynie w przyszłości na wzrost uzyskiwanej przez Oddział marży– do tej pory część marży hurtowej generowana była w spółce zależnej. Z punktu widzenia Grupy przejęcie zaopatrzenia aptek nie będzie miało wpływu na uzyskaną marżę.

Nowe regulacje w zakresie listy leków objętych refundacją i zmiany w zasadach odpłatności za leki, (wprowadzone w II kwartale 2002 r.) oraz spadek udziału leków OTC w rynku farmaceutycznym spowodowany w dużej mierze zubożeniem społeczeństwa, mogły negatywnie wpłynąć na przychody uzyskane przez Grupę. Aby zneutralizować negatywny wpływ tych czynników na wyniki podjęto wysiłki w celu zwiększenia udziału w rynku (np. wdrożono centralny program marketingowy „Dbam o zdrowie”) oraz kontynuowano prace nad optymalizacją kosztów działalności operacyjnej (również poprzez ujednolicenie struktur Grupy Kapitałowej).

Poziom komputeryzacji w Spółce

PGF dąży do zbudowania jednolitego systemu informatycznego w spółkach należących do Grupy oraz podmiocie dominującym i jego oddziałach, w pełni wspierającego system organizacyjny i logistyczny Grupy.

Na przestrzeni 2002 roku w poszczególnych obszarach działania zrealizowano następujące zadania w zakresie komputeryzacji:

1. Systemy informatyczne

- a) Istotnie rozwinięto system centralnego zarządzania zapasami, którym objęto wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy. W ramach tego projektu wdrożono szereg nowych funkcjonalności takich jak:
 - centralne zarządzanie zapasami wewnątrz holdingu
 - niezależne korygowanie zapasów on-line z poziomu dowolnego centrum dystrybucyjnego w ramach grupy
 - zintegrowaną wymianę informacji o nadwyżkach i zapasach
 - zarządzanie magazynem wysokiego składowania
- b) Opracowano i wdrożono w Katowicach nowy pakiet oprogramowania wspierający całkowicie nowy model jednostki operacyjnej łączącej w sobie cechy zarówno centrum zaopatrzeniowego dla regionu Południowego jak i Spółki prowadzącej dystrybucję środków farmaceutycznych do odbiorców hurtowych, w tym do innych hurtowni.
- c) Opracowano oprogramowanie wspierające sprzedaż hurtową i wzbogacono o szereg nowych i przydatnych narzędzi, z których warto wymienić m.in.:
 - Obsługę zestawów promocyjnych
 - Obsługę przetargów publicznych
 - Informacje o zamiennikach leków
- d) Rozpoczęto realizację nowego projektu informatycznego kategorii CRM w ramach którego m.in. zrealizowano funkcjonalności wspierające: windykowanie należności, ocenę ryzyka handlowego, wyliczanie premii i bonifikat, analizę zadłużenia oraz realizuje się aktualnie projekty w zakresie obsługi klienta, marketingu, reklamacji
- e) Rozpoczęto realizację nowych projektów informatycznych np.: Centralny System Informacyjny – Hurtownia Danych PGF
- f) Wdrożono nowe rozwiązania poprawiające czynny i bierny poziom bezpieczeństwa pracy i dostępności systemów informatycznych. Rozwiązania w tym zakresie realizowane były zarówno w warstwie hardware'u i software'u. W ramach tego projektu zrealizowane zostały rozwiązania kontrolujące poziom dostępu do danych oraz zakres i sposób ich wykorzystywania przez użytkowników.
- g) Opracowany został pakiet programów diagnostyczno – kontrolnych mających praktyczne znaczenie w trakcie prowadzenia prac wdrożeniowych. Przekłada się to na podwyższenie jakości tych prac oraz możliwość przeprowadzenia większej liczby wdrożeń w ciągu roku.

Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień 31.12.2002 r (według informacji posiadanych przez Spółkę) przedstawia poniższe zestawienie

LP.	Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
-----	---	--------------------------------	--------------------------------------	---------------	----------------------------

1	Jacek Sz wajcowski	1 419 312	11,60%	6 086 112	31,49%
2	Zbigniew Molenda	760 550	6,22%	3 093 740	16,01%
3	KIPF Sp. z o.o.	1 308 887	10,70%	1 308 887	6,77%
4	CU OFE BPH CU WBK S.A.	983 318	8,04%	983 318	5,09%
5	ING NN Polska OFE	971 526	7,94%	971 526	5,03%
6	Michał Sołowow	969 442	7,92%	969 442	5,02%

*KIPF Sp. z o.o. - jest spółką zależną od Jacka Sz wajcowskiego. Jedynymi udziałowcami są Jacek Sz wajcowski i Zbigniew Molenda

- w dniu 21.01.2003r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie Pana Michała Sołowowa, że w związku ze zbyciem akcji PGF S.A. (zapis na rachunku papierów wartościowych w dniu 17.01.2003r.) zmienił się stan posiadania przez niego akcji PGF S.A. z 969.442 akcji stanowiących 7,92% kapitału akcyjnego, dających 969.442 głosy na WZA stanowiących 5,02% w ogólnej liczbie głosów, na 914.442 akcji stanowiących 7,47% kapitału akcyjnego, uprawniających do 914.442 głosów na WZA stanowiących 4,37% w łącznej liczbie głosów na WZA spółki PGF S.A.
Jednocześnie Pan Michał Sołowow poinformował, że przekroczył próg 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA PGF poprzez osiągnięcie wspomnianego udziału 5,02% w ogólnej liczbie głosów na WZA w następstwie dokonanej w dniu 02.12.2002 r. konwersji 24.725 akcji imiennych uprzywilejowanych PGF (należących do innych akcjonariuszy) na akcje zwykłe imienne, co skutkowało zmniejszeniem łącznej liczby głosów na WZA PGF.

Umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie występują umowy o takim charakterze.

Kierunki Rozwoju

W roku 2003 będą kontynuowane prace zmierzające do poprawy uzyskanej przez Holding rentowności: ujednolicenie struktur organizacyjnych Grupy Kapitałowej, dalsza optymalizacja kosztów operacyjnych, usprawnienie zarządzania Grupą.

Do Grupy Kapitałowej PGF w 2003 r zostanie włączona kolejna spółka - PZF Cefarm Kraków S.A., co wpłynie na zwiększenie udziałów Grupy w rynku farmaceutycznym. Do aktywizacji sprzedaży, a tym samym do zwiększenia udziału w rynku powinien także przyczynić się rozwijany centralny program marketingowy „Dbam o Zdrowie”.

Nadal będą trwały prace nad uporządkowaniem struktury portfela klientów oraz poprawą efektywności zarządzania kapitałem obrotowym.

Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia (głównie poprzez poprawę rotacji aktywów obrotowych) oraz restrukturyzacji zadłużenia (przekształcenie części kredytów krótkoterminowych na długoterminowe), co poprawi płynność finansową.

Spółka będzie również kontynuowała działania w zakresie ujednolicenia i integracji systemów komputerowych działających w PGF oraz spółkach zależnych.