

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych (w tys. zł).

Lp.	Treść	Stan na koniec okresu bieżącego	Stan na początek roku
1.	Środki pieniężne w kasie	2 083	1 527
2.	Środki pieniężne w banku	25 380	17 988
	- rachunek bieżący	15 389	9 840
	- rachunek lokat	7 722	6 419
	- rachunek ZFŚS	2 138	1 612
	- rachunek walutowy	4	46
	- rachunek ZFRON	127	71
3.	Inne środki pieniężne z tego:	18 347	15 342
	- środki pieniężne w drodze	3 161	3 342
	- weksle	3 264	2 144
	- czek	-	127
	- lokaty terminowe	11 922	9 729
4.	Inne aktywa pieniężne z tego:	38	32
	- odsetki od lokat	19	22
	- odsetki od pożyczek	19	10
	Razem środki pieniężne	45 848	34 889

2. Podział działalności Grupy Kapitałowej PGF S.A. przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych:

- działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Grupy, która polega głównie na sprzedaży towarów, materiałów i usług oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów.

Podstawowe tytuły wpływów powodujących wzrost stanu środków pieniężnych to:

- wpływy ze sprzedaży towarów, materiałów i usług handlowych,
- wpływy z tytułu najmu i dzierżawy,
- uzyskane odsetki zwłoki,
- odsetki od środków na rachunkach bieżących,
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od zobowiązań z tytułu wewnątrzwspólnotowego nabycia i importu.

Podstawowe tytuły wydatków powodujących spadek stanu środków pieniężnych to:

- wydatki związane z pokrywaniem kosztów dotyczących towarów i materiałów, a także zatrudnianiem pracowników,
 - płatności z tytułu zawieranych umów handlowych,
 - płatności na rzecz dostawców towarów, materiałów lub usług,
 - wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń i innych obciążających wynik finansowy,
 - zapłacone odsetki zwłoki.
- działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz długo- i krótkoterminowych aktywów finansowych.

Podstawowe kierunki wydatków działalności inwestycyjnej obejmują:

- wydatki środków pieniężnych z tytułu zakupu składników rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji w nieruchomości,
- wydatki środków pieniężnych poniesione na zakup udziałów i akcji,
- wydatki na udzielone pożyczki długo- i krótkoterminowe.

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych:

- wpływy pochodzące ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych oraz uzyskanych od nich odsetek,
- wpływy za spłaty należności i odsetek z tytułu leasingu finansowego.

- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko- i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:

- wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych,
- wpływy z tytułu emisji krótkoterminowych obligacji,
- zyski ze stosowania pochodnych instrumentów finansowych.

Podstawowe tytuły wydatków środków pieniężnych to:

- wydatki na wykup wyemitowanych krótkoterminowych obligacji,
- wydatki na spłatę kredytów krótkoterminowych,
- zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów i obligacji,
- spłata zobowiązań z tytułu umowy leasingu finansowego,
- spłata zobowiązań z tytułu zakupu Przedsiębiorstwa,
- wydatki związane z obsługą programu emisji obligacji
- wypłaty dywidendy akcjonariuszom.

3. Przyczyny występujących niezgodności pomiędzy zmianami bilansowymi a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

- Poza eliminacjami stanu należności i zobowiązań wynikającymi z odmienności zasad sporządzania sprawozdania przepływu środków pieniężnych w stosunku do zasad sporządzania bilansu główną przyczyną występujących różnic jest włączenie do sprawozdania skonsolidowanego za rok 2004 Spółek wymienionych w pkt 7.3 Wprowadzenia oraz inwestycji kapitałowych w Grupie w okresie sprawozdawczym.

1) Zmiana stanu rezerw

- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A II.7

(667) tys. zł

- wynikająca z bilansu

4 476 tys. zł

Różnica

(5 143) tys. zł

Stanowi:

- stan rezerw na BO włączonych w roku bieżącym do konsolidacji spółek zależnych

5 143 tys. zł

2)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A II.8	(56 726) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	<u>(75 592) tys. zł</u>
	Różnica	18 866 tys. zł
	Stanowi stan zapasów na BO włączonych w roku bieżącym do konsolidacji spółek zależnych	(18 866) tys. zł
3)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A II.9	185 786 tys. zł
	- wynikająca z bilansu	<u>169 112 tys. zł</u>
	Różnica	16 674 tys. zł
	Stanowi:	
	- korekta należności na BO w spółkach zależnych włączonych do konsolidacji	(16 859) tys. zł
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	185 tys. zł
4)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A. II.10	(140 023) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	<u>(78 541) tys. zł</u>
	Różnica	(61 482) tys. zł
	Stanowi:	
	- zobowiązania na BO w spółkach zależnych włączonych do konsolidacji	66 148 tys. zł
	- spłata raty leasingowej z tyt. zakupu środków trwałych	598 tys. zł
	- spłata raty z tyt. zakupu Przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	(4 903) tys. zł
	- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. działalności inwestycyjnej i finansowej	(558) tys. zł
	- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. instrumentów finansowych	(13) tys. zł
	- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego odnoszone na kapitał własny	210 tys. zł
5)	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	
	- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A II.11	(812) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	<u>(3 799) tys. zł</u>
	Różnica	2 987 tys. zł
	Stanowi saldo rozliczeń międzyokresowych w spółkach zależnych włączonych do konsolidacji	(2 987) tys. zł

6) Zaciągnięcie kredytów i pożyczek – poz. C.I.2 rachunku przepływów pieniężnych	137 907 tys. zł
Naliczone a niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek wykazane w poz. A.II.5 rachunku przepływów pieniężnych	139 tys. zł
Odsetki naliczone w latach ubiegłych zapłacone w bieżącym okresie wykazane w poz. C.II.8 rachunku przepływów pieniężnych	345 tys. zł
Splata kredytów i pożyczek – poz. C.II.4 rachunku przepływów pieniężnych	<u>92 105 tys. zł</u>
Zmiana stanu kredytów i pożyczek:	
- wynikająca z rachunku przepływów pieniężnych	45 596 tys. zł
- wynikająca z bilansu	<u>50 918 tys. zł</u>
Różnica	(5 322) tys. zł
Stanowi stan kredytów na BO w spółkach zależnych włączonych do konsolidacji	5 322 tys. zł
4. „Inne korekty” wykazane w poz. A II.12 r-ku przepływów pieniężnych w kwocie	(4 751) tys. zł.
obejmują:	
- nadwyżkę zrealizowanych zysków nad stratami ze stosowania pochodnych instrumentów finansowych	(1 916) tys. zł.
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	512 tys. zł.
- wycena bilansowa jednostek uczestnictwa funduszu GAMMA	(131) tys. zł.
- przywrócenie wartości udziałów w spółkach zależnych	(1 041) tys. zł.
- korekta wyniku z lat ubiegłych w spółkach zależnych	(113) tys. zł.
- odwrócenie różnicy na niezrealizowanych marżach dotyczące roku ubiegłego	(2 034) tys. zł.
- podwyższenie kapitału w spółkach zależnych poprzez nową emisję	207 tys. zł.
- korekty niepieniężne na majątku trwałym	(235) tys. zł.
5. Inne wpływy inwestycyjne wykazane w pozycji B.I.4 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	31 956 tys. zł.
obejmują	
- spłatę udzielonych pożyczek krótkoterminowych	31 945 tys. zł.
- odszkodowanie za kradzież środka trwałego	11 tys. zł.
6. Inne wydatki inwestycyjne wykazane w pozycji B.II.5 r-ku przepływów pieniężnych w kwocie	60 834 tys. zł.
obejmują:	
- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	220 tys. zł.
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	60 614 tys. zł.
7. Inne wpływy finansowe wykazane w pozycji C.I.4 r-ku przepływów pieniężnych w kwocie	1 934 tys. zł.
obejmują zrealizowane zyski ze stosowania pochodnych instrumentów finansowych	

8. Inne wydatki finansowe wykazane w pozycji C.II.9 r-ku przepływów pieniężnych w kwocie 18 tys. zł. stanowią zrealizowane straty ze stosowania pochodnych instrumentów finansowych.

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Podstawowym przedmiotem działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej PGF S.A. jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami itp. Obrót towarowy w ramach Grupy Kapitałowej zorganizowany jest w następujący sposób:

- jednostka dominująca dokonuje zakupu towarów od dostawców zewnętrznych, które następnie odsprzedaży głównie swoim spółkom zależnym i innym podmiotom prowadzącym obrót hurtowy w tej branży. Niezależnie od tego w rejonach działalności oddziałów PGF S.A. tj. Łodzi i Katowic następuje również zaopatrzenie aptek zewnętrznych i własnych.
- spółki zależne zaopatrują apteki obce i własne, które następnie realizują sprzedaż do odbiorcy finalnego.

Do modelu dystrybucji dostosowana jest polityka marżowo-cenowa. Specyfika branży wymusza i ogranicza całkowitą dowolność w tym zakresie.

Przy podejmowaniu decyzji cenowych należy uwzględnić przepisy o cenach, a zwłaszcza cenach urzędowych. Sposób ustalania ceny oparty jest na metodzie marży odsprzedaży i podporządkowany kalkulacji kosztów na bazie zaangażowania aktywów oraz jest wypadkową podjętego ryzyka.

Istnienie wewnętrznych segmentów w Grupie Kapitałowej PGF S.A. nie opiera się o kryteria produktów i usług w związku z czym odwołano się do niższego poziomu wewnętrznej segmentacji.

Dodatkowym argumentem jest fakt, iż wewnętrzna struktura organizacyjna i struktura zarządzania Grupą Kapitałową jak również system wewnętrznej sprawozdawczości finansowej dla Zarządu nie są oparte na poszczególnych towarach i usługach, a ryzyko jednostki gospodarczej związane jest z kierunkiem dystrybucji.

W ramach tego kryterium można wyodrębnić trzy podstawowe branżowe segmenty:

- „HURT” - hurtowy obrót towarowy do aptek obcych i innych hurtowni,
- „SZPITALA” - hurtowy obrót towarowy do szpitali. W ramach tego segmentu działają spółki zależne PGF Urtica Sp. z o.o. we Wrocławiu oraz CDL Urtica Terpol Sp. z o.o. w Sieradzu,
- „APTEKI” - obrót towarowy detaliczny we własnych aptekach. W zakresie objętym tym segmentem działalność prowadzą spółki zależne PZF Cefarm - Lublin S.A. w Lublinie, Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy, PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie, Dosis Sp. z o.o. w Warszawie, Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach, PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi oraz Grupa Kapitałowa Apteki Polskie S.A.

Hurtowy obrót towarowy jest decydującym kierunkiem działania wyżej nie wymienionych jednostek Grupy przypisanych do tego segmentu. Inne obszary działalności nie spełniają warunków, aby zostały uznane za segmenty sprawozdawcze zgodnie z MSSF nr 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”.

Grupa stosuje jednolite zasady rachunkowości dla wszystkich segmentów. Transakcje zrealizowane pomiędzy segmentami zostały w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyeliminowane.

Aktywa i pasywa segmentu nie uwzględniają kwot powstałych z tytułu podatku dochodowego.

Nakłady inwestycyjne segmentu, zgodnie z MSSF nr 14 obejmują koszty nabycia niefinansowych aktywów trwałych związanych z danym segmentem.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły inne koszty niepieniężne w istotnej wysokości z wyjątkiem amortyzacji.

Grupa Kapitałowa PGF S.A. prowadzi działalność na jednym obszarze geograficznym, którym jest terytorium Polski.

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych zostały zaprezentowane poniżej

	Hurt	Szpitala	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa segmentów	1 471 145	87 706	261 916	65 288	(522 286)	1 363 769
Należność i aktywa z tyt. podatku odroczonego	5 311	493	1 353	23	(2 959)	4 221
Aktywa ogółem	1 476 456	88 199	263 269	65 311	(525 245)	1 367 990

Pasywa segmentu	1 022 821	75 446	244 852	5 043	17 236	1 365 398
Zobowiązania i rezerwa z tyt. podatku dochodowego	5 870	258	1 094	306	(4 936)	2 592
Pasywa ogółem	1 028 691	75 704	245 946	5 349	12 300	1 367 990

	Hurt	Szpitala	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	2 978 953	310 669	340 670	12 239	648	3 643 179
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	312 060	1 024	2 457	11 381	(326 922)	-
Przychody operacyjne	19 424	1 256	4 292	293	(1 713)	23 552
Przychody segmentu ogółem	3 310 437	312 949	347 419	23 913	(327 987)	3 666 731
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	2 885 355	301 702	346 599	18 724	25	3 578 114
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	363 606	976	1 384	2 149	(368 115)	-
Koszty operacyjne	22 782	3 072	4 720	290	(5 540)	25 324
Koszty segmentu ogółem	3 271 743	305 750	352 703	21 163	(347 921)	3 603 438
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	38 694	7 199	(5 284)	2 750	19	63 293
Inne przychody segmentu	1 052	145	1 086	2 110	(958)	3 435
Inne nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	24	24 294
Zysk (strata) segmentu	39 746	7 344	(4 198)	4 860	(5 318)	42 434

Amortyzacja segmentu	9 356	21	5 320	270	4 815	19 782
----------------------	-------	----	-------	-----	-------	--------

Nakłady inwestycyjne segmentu	31 099	34	7 144	17 256	-	55 533
-------------------------------	--------	----	-------	--------	---	--------

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacja o instrumentach finansowych

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe okresu bieżącego i skonsolidowane porównywalne dane obejmują instrumenty finansowe jak niżej:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (pochodne instrumenty finansowe, jednostki uczestnictwa Funduszu GAMMA),
- zobowiązania finansowe (pochodne instrumenty finansowe, kredyty bankowe, z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych oraz wobec Skarbu Państwa),

- c) pożyczki udzielone i należności własne (pożyczki, odsetki, dywidendy),
- d) aktywa dostępne do sprzedaży (akcje).

1.1 Stany wyżej wymienionych instrumentów z uwzględnieniem zmian w prezentowanych okresach przedstawiają poniższe tabele.

a) Zmiana stanu aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu	2 299	2 371
- jednostki uczestnictwa Funduszu GAMMA	2 299	2 371
a) zwiększenia (z tytułu)	131	133
- dopisanie odsetek na dzień wykupu	-	2
- wycena memoriałowa jednostek uczestnictwa Funduszu GAMMA	131	131
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	205
- wykup jednostek uczestnictwa funduszu GAMMA	-	205
Stan na koniec okresu	2 430	2 299
- jednostki uczestnictwa Funduszu GAMMA	2 430	2 299

b) Zmiana stanu zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu	13	13 314
- pochodne instrumenty finansowe	13	13 314
a) zwiększenia (z tytułu)	3 376	4 614
- zawarcie transakcji na instrumenty pochodne	3 358	73
- poniesione straty	18	4 528
- wycena bilansowa instrumentów pochodnych	-	13
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 389	17 915
- zysk ze stosowania pochodnych instrumentów finansowych	1 934	3 688
- wycena bilansowa instrumentów pochodnych	-	-
- realizacja pochodnych instrumentów finansowych	1 442	13 645
- odwrócenie się wyceny	13	582
Stan na koniec okresu	-	13
- pochodne instrumenty finansowe wycena bilansowa	-	13

c1) Zmiana stanu pożyczek udzielonych	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu – brutto	24 640	20 208
- w tym odpis aktualizujący pożyczki	(3 125)	(1 134)
a) zwiększenia (z tytułu)	99 947	17 942
- udzielone pożyczki	94 038	17 942
- włączenie z konsolidacji pożyczek	5 906	-
- przesunięcie z pozostałych należności	3	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	71 625	13 510
- spłata udzielonych pożyczek	50 572	13 298
- sprzedaż pożyczek	1 321	-
- spisanie pożyczek	401	2
- włączenie do konsolidacji pożyczek	19 331	210
Stan na koniec okresu (brutto)	52 962	24 640
- w tym odpis aktualizujący pożyczki	(1 918)	(3 125)

c2) Zmiana stanu odsetek od udzielonych pożyczek	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu – brutto	726	639
- w tym odpis aktualizujący odsetki od pożyczek	(635)	(389)
a) zwiększenia (z tytułu)	5 836	2 371
- naliczenie odsetek od pożyczek	3 945	2 350
- włączenie do konsolidacji odsetek od pożyczek	1 801	-
- zarachowanie odsetek dotyczących przyszłych okresów	90	21
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 676	2 284
- zapłata odsetek od pożyczek naliczonych w bieżącym okresie	3 453	1 936
- zapłata odsetek od pożyczek naliczonych w poprzednim okresie	213	331
- włączenie do konsolidacji odsetek od pożyczek	1 915	7
- sprzedaż odsetek od pożyczek	8	-
- spisanie odsetek od pożyczek	5	-
- umorzenie odsetek od pożyczek	82	10
Stan na koniec okresu (brutto)	886	726
- w tym odpis aktualizujący odsetki od pożyczek	(780)	(635)
Odsetki od pożyczek niezapłacone:	886	726
- termin zapłaty do 3 m-cy	19	10
- termin zapłaty od 3 do 12 m-cy	40	78
- termin zapłaty powyżej 12 m-cy	47	3
- aktualizowane	780	635

c3) Zmiana stanu należności z tytułu leasingu finansowego	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu – brutto	299	689
- w tym odpis aktualizujący wartość leasingu	(8)	(8)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	271	390
- spłata rat leasingowych	71	329
- rozwiązanie umowy leasingowej	1	59
- przeniesienie odsetek od leasingu z należności głównej	-	2
- włączenie do konsolidacji	199	-
Stan na koniec okresu (brutto)	28	299
- w tym odpis aktualizujący wartość leasingu	(8)	(8)

c4) Zmiana stanu odsetek od leasingu finansowego	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu – brutto	48	117
- w tym odpis aktualizujący odsetki od leasingu	(2)	(2)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- przeniesienie odsetek od leasingu z należności głównej	-	2
b) zmniejszenia (z tytułu)	45	71
- zapłata odsetek od leasingu	-	59
- rozwiązanie umowy leasingowej	8	12
- włączenie do konsolidacji	37	-
Stan na koniec okresu (brutto)	3	48
- w tym odpis aktualizujący odsetki od leasingu	(2)	(2)
Odsetki od leasingu niezapłacone:	3	48
- termin zapłaty do 3 m-cy	-	10
- termin zapłaty od 3 do 12 m-cy	1	18
- termin zapłaty powyżej 12 m-cy		5

c4) Zmiana stanu odsetek od leasingu finansowego	31.12.2004	31.12.2003
- aktualizowane	2	2
- odsetki przeterminowane nieaktualizowane		13

d) Zmiana stanu aktywów dostępnych do sprzedaży	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu	138	133
- nieruchomości	-	73
- udziały Serum Software Sp. z o.o.	-	60
- spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego	138	-
a) zwiększenia (z tytułu)	40	142
- przeniesienie z długoterminowych aktywów finansowych udziałów Cefarm Sp. z o.o.	-	4
- spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego	40	138
b) zmniejszenia (z tytułu)	138	137
- sprzedaż udziałów Serum Software Sp. z o.o. oraz Cefarm Sp. z o.o.	-	64
- wyłączenie z konsolidacji – nieruchomości	-	73
- przekwalifikowanie do nieruchomości	138	-
Stan na koniec okresu	40	138
- spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego	40	138

1.2 Charakterystyka instrumentów finansowych

A. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami. Wartość godziwa służy do wyceny:

- instrumentów pochodnych,
- innych aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Wartość godziwa ustalana jest w drodze:

- wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne (aktywa przeznaczone do obrotu i sprzedaży),
- oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.

B. Opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych o kategorii dostępnych do sprzedaży

Skutki przeszacowania wartości aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży odnoszone są do przychodów i kosztów finansowych bieżącego okresu.

C. Przyjęte zasady wprowadzania do ksiąg rachunkowych aktywów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Aktywa finansowe nabyte na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień przeprowadzenia transakcji. Metoda ta ma również zastosowanie w przypadku sprzedaży aktywów finansowych na rynku regulowanym.

D. Informacja na temat ryzyka stopy procentowej i ryzyka kredytowego wynikającego z instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) opartych o rynkowe stopy WIBOR. W przypadku wzrostu poziomu rynkowych stóp procentowych spółka byłaby narażona na ponoszenie wyższych kosztów finansowych. Obecnie w Grupie nie są wykorzystywane instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, jednakże biorąc pod uwagę obserwowany od kilku miesięcy spadkowy trend w poziomie tych stóp należy uznać to ryzyko za znikome. Również przewidywania większości analityków w zakresie kształtowania się stóp procentowych nie wskazują na istnienie obecnie tego ryzyka. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i w przypadku zaobserwowania oznak zmiany obecnego trendu nie wyklucza podjęcia decyzji o dokonaniu transakcji zabezpieczających.

1.2.1 Transakcje terminowe FORWARD zakupu waluty:

Polegają na dokonaniu transakcji zakupu waluty z dostawą (lub bez dostawy) w przyszłości po z góry określonej cenie (FORWARD) określonej na podstawie bieżącego kursu wymiany (SPOT) i kosztu finansowania instrumentu. Terminowe transakcje zakupu FORWARD są dokonywane w celu ograniczenia ryzyka wzrostu kursu walutowego wynikającego z istniejących w PGF zobowiązań walutowych związanych z importem towarów lub zobowiązań wynikających z transakcji zakupu składników finansowego majątku trwałego.

W ramach transakcji FORWARD dokonywano zakupu walut EUR i USD w jednostce dominującej oraz spółce zależnej od PGF S.A.

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała otwartych transakcji FORWARD.

1.2.2 Jednostki GAMMA SFIO

Jednostki funduszu rynku pieniężnego GAMMA SFIO zarządzanego przez WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. są nabywane w celu lokowania wolnych środków pieniężnych. Jednostki te charakteryzują się dużym poziomem bezpieczeństwa (środki funduszu są lokowane na rynku pieniężnym) oraz dużą płynnością, są więc dobrą alternatywą krótkoterminowych lokat bankowych.

Na dzień bilansowy jednostka dominująca posiadała 17.359,6042 jednostek GAMMA SFIO (Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) o wartości godziwej w wysokości 2.429 tys. zł.

1.2.3 Zobowiązania finansowe

Na pozycję tę składają się:

- kredyty bankowe długo- i krótkoterminowe zaciągnięte na finansowanie bieżącej działalności.
W bilansie wykazane zostały w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Szczegółowy wykaz, warunki oprocentowania oraz terminy spłat przedstawiają noty nr 22d i 23c.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez spółkę obligacji na okaziciela za pośrednictwem

ABN AMRO S.A. z terminem wykupu od stycznia 2005 do lipca 2007 r.
Obligacje wyemitowane zostały w celu finansowania bieżącej działalności.
Warunki oprocentowania przedstawiają noty nr 22e i 23d.
Zobowiązania z tytułu obligacji wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

- zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa Państwowego występują w czterech spółkach.
Oprocentowanie jest płatne kwartalnie i wynosi 0,5% poniżej wskaźnika wzrostu cen dóbr inwestycyjnych ogłaszanego dla poprzedniego kwartału przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”.
Zobowiązania wobec Skarbu Państwa wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty.

1.2.4 Pożyczki udzielone i należności własne

Na pozycję tą składają się:

- pożyczki udzielone oraz przejęte w wyniku fuzji odbiorcom – Aptekom wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.
- należności z tytułu leasingu finansowego wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

1.2.5 Odpisy aktualizujące aktywa finansowe ilustruje poniższe zestawienie

Treść	od 01.01 do 31.12.2004	od 01.01 do 31.12.2003
1. Zwiększenia	1 668	2 687
- utrata wartości udziałów w spółkach	126	40
- udzielone pożyczki długo- i krótkoterminowe	1 017	2 196
- odsetki od pożyczek	522	451
- konwersja z należności do pożyczek	3	-
2. Zmniejszenia	2 603	610
- przywrócenie wartości udziałów w spółkach i likwidacja spółki	-	200
- zapłata pożyczek	505	138
- spisanie pożyczek	401	2
- zapłata odsetek od pożyczek	281	188
- odsetki od pożyczek (umorzenie, spisanie, sprzedaż)	95	10
- wyłączenie z konsolidacji – odsetki od pożyczek	-	7
- wyłączenie z konsolidacji - pożyczki	-	65
- sprzedaż pożyczek	1 321	-
3. Wycena bilansowa dodatnia	131	131
- wycena bilansowa jednostek uczestnictwa funduszu Gamma	131	131

1.2.6 Koszty odsetek od zobowiązań finansowych długo- i krótkoterminowych ilustruje poniższa tabela:

Koszty zobowiązań finansowych	od 01.01 do 31.12.2004	od 01.01 do 31.12.2003
1. Zobowiązania długoterminowe	11 171	3 319
a) Odsetki zrealizowane	8 768	3 319
- wyemitowane obligacje	1 620	-
- kredyty bankowe	7 097	3 319
- zobowiązania wobec Skarbu Państwa	51	-
b) Odsetki niezrealizowane	2 403	-
- wyemitowane obligacje	2 336	-
- zobowiązania wobec Skarbu Państwa	12	-
- kredyty bankowe	55	-
2. Zobowiązania krótkoterminowe	7 899	11 688
a) Odsetki zrealizowane	7 686	11 492
- kredyty bankowe	5 394	8 737
- wyemitowane obligacje	2 153	2 726
- leasing środków trwałych	50	29
- pożyczki	47	-
- zobowiązania wobec Skarbu Państwa	42	-
b) Odsetki niezrealizowane*	213	196
- kredyty bankowe	-	35
- wyemitowane obligacje	187	161
- zobowiązania wobec Skarbu Państwa	10	-
- pożyczki	16	-
Razem koszty zobowiązań	19 070	15 007

* Wszystkie odsetki niezrealizowane przypadają do zapłaty w terminie 3 miesięcy

2. Za zobowiązania warunkowe Grupa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

Zobowiązania warunkowe (po uwzględnieniu eliminacji w Grupie) wynoszą 125 116 tys. zł., w tym poręczenia i gwarancje 84 640 tys. zł.

Kwota udzielonych gwarancji i poręczeń dotyczy:

- wystawionych weksli gwarancyjnych i poręczeń dla 5 kontrahentów na łączną kwotę 63 796 tys. zł., oraz dalszym 15-tu dostawcom 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 przez Bank Millennium S.A. w Warszawie w kwocie 1 166 tys. zł.
 - gwarancje spłaty kredytu 10 500 tys. zł.
 - poręczenie opłat za najem lokali dla trzech aptek w kwocie 121 tys. zł.
 - gwarancji ubezpieczeniowych wadium przetargowych dla Spółki zależnej zaopatrującej szpitale w łącznej kwocie 5 607 tys. zł.
- na rzecz:
- Towarzystwa Ubezpieczeniowego Allianz Polska S.A. 92 tys. zł.
 - Banku Zachodniego WBK S.A. 515 tys. zł.
 - Sopotckiego Towarzystwa Ergo Hestia S.A. 5 000 tys. zł.
 - gwarancji spłaty należności celno-podatkowych w łącznej kwocie 3.450 tys. zł.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli nie występują.

4. W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej nie zaniechano żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.
5. W okresie sprawozdawczym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.
6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie sprawozdawczym br. wyniosły 56 216 tys. zł.
z tego:
 - na inwestycje rzeczowe 56 042 tys. zł.
 - na inwestycje kapitałowe 174 tys. zł.

Planowana kwota na inwestycje kapitałowe w ciągu najbliższych 12 miesięcy może osiągnąć poziom 30 mln zł. i jest uzależniona od przebiegu procesów prywatyzacyjnych spółek z branży dystrybucji farmaceutycznej.

Planowane nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej w okresie najbliższych 12 miesięcy dotyczące inwestycji rzeczowych wynoszą 32 mln. zł.

- 7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli 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 okresie objętym raportem PGF S.A. lub jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza 500 tys. EURO, poza typowymi i rutynowymi transakcjami w ramach Grupy Kapitałowej zawieranych na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

W ramach zarządzania gotówką w Grupie Kapitałowej PGF S.A. spółki zależne – Cefarm – Lublin S.A., PZF Cefarm – Kraków S.A. oraz Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. nabywały krótkoterminowe obligacje wyemitowane przez PGF S.A. Na dzień bilansowy trzy spółki zależne posiadały obligacje PGF S.A. o łącznej wartości 35 709 tys. zł.

- 7.2 Dane liczbowe podmiotów powiązanych kapitałowo z PGF S.A. prezentuje poniższa tabela.

L.p.	Nazwa podmiotu	Procent posiadanego kapitału	Wzajemne rozrachunki			Wzajemne transakcje	
			Należności	Aktywa finansowe	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	PGF - Łódź Sp. z o.o. w likwidacji w Łodzi	100	239	-	6 135	99 936	277 200
2.	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	100	307	-	34 587	4 226	198 911
3.	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	100	163	-	20 054	1 704	111 193
4.	PGF Sp. z o.o. w Łomży	58,29	114	-	14 508	2 971	117 490
5.	PGF Sp. z o.o. w likwidacji w Katowicach	100	-	-	9 439	-	1
6.	PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu	100	68	-	23 142	2 740	124 006
7.	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	100	1 633	-	69 202	11 557	348 137

L.p.	Nazwa podmiotu	Procent posiadanego kapitału	Wzajemne rozrachunki			Wzajemne transakcje	
			Należności	Aktywa finansowe	Zobowiązania	Przychody	Koszty
8.	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	100	34	-	29	7 372	39
9.	PGF -BYDGOSZCZ S.A. w Bydgoszczy	97,94	350	-	18 982	25 141	164 026
10.	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	100	254	-	16 462	1 199	58 140
11.	BIOMEDIC Sp. z o.o. w upadłości w Kielcach	100	-	-	9 712	-	-
12.	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	100	393	-	28 477	12 858	200 561
13.	PZF CEFARM-Lublin S.A. w Lublinie	100	550	7 981	505	3 081	63 821
14.	PGF CEFARM – Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	100	1 788	-	45 145	28 555	291 015
15.	CLINIKA.PL S.A. w Gdańsku	97,43	4	-	-	38	4
16.	„Laboratorium Galenowe Olsztyn” Sp. z o.o. w Olsztynie	100	272	399	585	3 141	78
17.	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	100	1 054	-	33 418	20 806	161 393
18.	„FARM-SERWIS” Sp. z o.o. w Łodzi	100	44	1 393	36 944	880	2 007
19.	CDL URTICA– TERPOL Sp. z o.o. w Sieradzu	100	129	-	3	2 350	45
20.	Apteki „CEFARM” Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100	84	-	4 705	163	53 250
21.	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	100	350	-	37 511	58 759	208 197
22.	NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	100	-	-	5 798	-	5
23.	PZF Cefarm–Kraków S. A. w Krakowie	50 + 1 szt.	140	29 629	1 218	3 087	30 449
24.	Pharmena Sp. z o.o. w Łodzi	47,64	317	-	-	3 517	1
25.	Dosis Sp. z o.o. w Warszawie	95	-	-	702	711	6 970
26.	PGF Cefarm – Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	50 + 1 szt.	1 512	-	26 915	30 740	119 902
27.	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	100	-	-	2 579	18	3 905
28.	PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	81,45	60	-	19 587	734	41 157
29.	Apteki Polskie S.A. w Katowicach	100	952	10 180	391	3 678	28 672
30.	Apteki 21 Sp. z o.o. w Katowicach	100	-	-	3 542	185	2 739
31	Zdrowie Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	100	-	-	793	109	2 025

L.p.	Nazwa podmiotu	Procent posiadanego kapitału	Wzajemne rozrachunki			Wzajemne transakcje	
			Należności	Aktywa finansowe	Zobowiązania	Przychody	Koszty
32.	Oktet Sp. z o.o. w Katowicach	100	9	-	1 473	357	4 696
33.	SGI Sp. z o.o. w Katowicach	100	145	-	1 534	2 221	2 452
34.	Radan – Farma Sp. z o.o. w Gliwicach	100	30	-	707	95	1 105
35.	Apteka Biała Sp. z o.o. w Łodzi	100	-	-	166	12	446
36.	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn Grabopharm Sp. z o.o. w Katowicach	100	3	-	3 917	481	6 220
37.	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	100	84	-	516	127	4 360
38.	Panacea Sp. z o.o. w Białymstoku	100	-	-	73	79	1 192
39.	PZF Unifarm Sp. z o.o. w Poznaniu	100	2	-	30	16	335
40.	WPPH Bemex – Bis Sp. z o.o. w Poznaniu	100	-	-	45	25	602
41.	WPPH Bemex Sp. z o.o. w Poznaniu	100	3	-	42	28	606
42.	Ewen Sp. z o.o. w Poznaniu	100	3	-	55	31	698
43.	Nugat Sp. z o.o. w Warszawie	100	72	-	378	169	3 056
44.	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o. w Gubinie	100	-	-	397	-	1 555
45.	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o. w Bielsku - Białej	99,98	53	-	858	-	5 599
46.	Salix Sp. z o.o. w Łodzi	100	-	-	215	-	939
47.	„Daruma” Sp. z o.o. w Łodzi	100	-	-	9 891	-	6
	Razem		11 215	49 582	491 367	333 897	2 649 206

8. W bieżącym okresie nie wystąpiły żadne wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegałyby konsolidacji.

9. Przeciętne zatrudnienie w roku 2004 w jednostce dominującej oraz w spółkach zależnych objętych konsolidacją wynosiło 4 189 osób, z tego:

- na stanowiskach robotniczych 1 299 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 2 890 osób.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2004 r. wynosił 4 069 osoby.

10. W okresie sprawozdawczym wypłacono wynagrodzenia:

– członkom Zarządu	3 094 tys. zł.
• Sz wajcowski Jacek	867 tys. zł.
• Molenda Zbigniew	596 tys. zł.
• Biendara Anna	563 tys. zł.
• Szyndler Aleksandra	526 tys. zł.
• Gambuś Dariusz	542 tys. zł.
– członkom Rady Nadzorczej	412 tys. zł.
• Jerzy Leszczyński (w tym z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych)	160 tys. zł.
• Marek Budzisz	21 tys. zł.
• Hubert Janiszewski	57 tys. zł.
• Jan Kalinka	51 tys. zł.
• Krzysztof Kilian	21 tys. zł.
• Wiesław Oleś	21 tys. zł.
• Maria Wiśniewska	30 tys. zł.
• Piotr Stefańczyk	30 tys. zł.
• Jacek Radziwiłski	21 tys. zł.

Członkowie Zarządu nie pobierali wynagrodzenia w Spółkach zależnych.

Osobom nadzorującym Spółkę nie wypłacono wynagrodzeń z innych tytułów niż udział w Radzie.

Organom zarządczym i nadzorczym spółek zależnych w okresie sprawozdawczym wypłacono wynagrodzenia jak niżej:

– członkom Zarządu	8 430 tys. zł
– członkom Rady Nadzorczej	460 tys. zł

11. Na dzień bilansowy udzielone pożyczki członkom Zarządu wynoszą łącznie 118 tys. zł. (Jacek Sz wajcowski 59 tys. zł. Aleksandra Szyndler 59 tys. zł.). Pożyczki zostały udzielone na zakup opcji menadżerskich ze stałym oprocentowaniem 8,66 % w skali roku. Spłaty nastąpiły odpowiednio w lutym i styczniu bieżącego roku.

Nie występują tego rodzaju zadłużenia w odniesieniu do członków organów nadzoru oraz ich współmałżonków. Spółka zależna udzieliła pożyczki powinowatemu członka Zarządu. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień 31.12.2004 r. wynosi 689 tys. zł. + odsetki. Oprocentowanie wg stawki zmiennej WIBOR 1M powiększone o 1 punkt procentowy, termin spłaty czerwiec 2008 r.

Wartość niespłaconych pożyczek udzielonych przez podmioty zależne na dzień 31.12.2004 roku wynosi dla członków Zarządu tych Spółek - 96 tys. zł. Oprocentowanie wynosi od 8,9% do 12% w skali roku, zgodnie z umowami spłaty nastąpią odpowiednio do końca września 2005 r., lipca 2005 r. i listopada 2006 r.

12. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie ujmuje żadnych zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie zostały uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- w dniu 28.01.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitałów w Salix Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 4.000,- zł. do 1.718.000,- zł. Równocześnie wzrosła ilość udziałów z 80 do 34.360, które uprawniają do 34.360 głosów. Nowe udziały zostały w całości objęte przez Apteki Polskie S.A. – Spółkę w 100% zależną od PGF S.A.. Apteki Polskie posiadają 100% udziałów i głosów w Spółce Salix.
- w dniu 1.02.2005 Rada Nadzorcza PGF na podstawie § 13 ust 9. Statutu Spółki, zdecydowała o wyborze "Deloitte & Touche Audit Services" Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Fredry 6 - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (nr uprawnień 73), z którym ma zostać zawarta umowa o badanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych PGF za lata 2005 i 2006 oraz przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGF za 6 miesięcy 2005 i 2006 roku. Wcześniej Spółka korzystała już z usług spółki "Deloitte & Touche Audit Services" Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych. (za lata 1997 - 2002 i za rok 2004).
- w dniu 09.02.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie Nugat Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 51.000 zł. do 5.551.000 zł. i jednocześnie ilość udziałów wzrosła ze 102 do 11.102. Jedynym udziałowcem Spółki są Apteki Polskie S.A. – Spółka w 100% zależna od PGF S.A.
- w dniu 24.02.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Apteka Biała Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 50.000 zł. do 350.000 zł., poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdego udziału z kwoty 500 zł. do kwoty 3.500 zł. Wszystkie udziały należą do Aptek Polskich S.A. - Spółki w 100% zależnej od PGF SA. Apteki Polskie S.A. posiadają 100 % udziałów i głosów w Spółce Apteka Biała Sp. z o.o.
- z dniem 25.02.2005r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu złożoną przez Pana Romana Kusznira.
- z dniem 01 marca 2005 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu Pana Ignacego Przystalskiego pełniącego wcześniej funkcję Dyrektora Oddziału PGF S.A. w Katowicach.
- w dniu 03.03.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitałów w podmiocie Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 50.000 zł. do 3.700.000 zł. Równocześnie wzrosła ilość udziałów z 50 do 3.700. Nowe udziały zostały w całości objęte przez PZF Cefarm-Kraków S.A. – jedynego udziałowca PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o. PGF S.A. posiada 50% kapitału akcyjnego i jedną akcję oraz prawo do 50% i 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PZF Cefarm-Kraków S.A.
- w dniu 15.03.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitałów w podmiocie Apteki Polskie S.A.. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 36.118.200,- zł. do 75.318.200,- zł. Równocześnie wzrosła ilość akcji z 361.182 do 753.182. Nowe udziały zostały w całości objęte przez PGF S.A., która posiada 100% udziałów i głosów w Spółce Apteki Polskie.

- 23.03.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitałów w podmiocie Apteka Osiedlowa Sp. z o.o.. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 51.000,- zł. do 1.748.000,- zł.. Równocześnie wzrosła ilość udziałów z 102 do 3.496. Nowe udziały zostały w całości objęte przez Apteki Polskie S.A. – Spółkę w 100% zależną od PGF S.A. Apteki Polskie posiadają 100% udziałów i głosów w Spółce Apteka Osiedlowa.
- 24.03.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitałów w podmiocie NDS DEPO Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 50.000,- zł. do 1.110.000,- zł. Równocześnie wzrosła ilość udziałów z 100 do 2.220. Nowe udziały zostały w całości objęte przez PGF S.A., która posiada 100% udziałów i głosów w Spółce NDS DEPO.
- w dniu 31.03.2005 r. udzielone zostało poręczenie wg prawa cywilnego wierzytelności Banku BPH S.A. wynikających z Umowy o otwarcie linii dyskontowej na kwotę 12.000 tys. zł. podpisanej z PGF Urtica Sp. z o.o. Z tytułu poręczenia PGF S.A. nie otrzyma od spółki zależnej wynagrodzenia. Łączna wartość poręczeń i gwarancji za zobowiązania PGF Urtica Sp. z o.o. w chwili obecnej wynosi 40.000 tys. zł.
- w dniu 31.03.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie Unifarm Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 25.000 zł. do 342.000 zł. i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 50 do 684. Jedynym udziałowcem Spółki są Apteki Polskie S.A. – Spółka w 100% zależna od PGF S.A.
- w dniu 01.04.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie Ewen Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 25.000 zł. do 635.500 zł. i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 50 do 1.271. Jedynym udziałowcem Spółki są Apteki Polskie S.A. – Spółka w 100% zależna od PGF S.A.
- w dniu 7 kwietnia 2005r. Fitch Ratings, międzynarodowa agencja ratingowa obniżyła krajowe ratingi nadane spółce Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. - długoterminowy do poziomu „BB+(pol)” z „BBB-(pol)” i rating krótkoterminowy do „B(pol)” z „F3(pol)”. Perspektywa ratingu długoterminowego pozostaje stabilna. Krajowy rating na poziomie "BB" oznacza relatywnie niższą wiarygodność kredytową w porównaniu do innych podmiotów ocenianych w tym samym kraju. W ramach danego kraju terminowa spłata zobowiązań finansowych jest do pewnego stopnia niepewna i jest bardziej podatna na niekorzystne zmiany w gospodarce.
- w dniu 18.04.2005 r. został podpisany z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy o wielocelową linię kredytową, wydłużający do dnia 31 marca 2007 r. okres funkcjonowania kredytu w rachunku bieżącym, przyznanego w kwocie 26 mln PLN. W ramach linii wielocelowej funkcjonuje również limit na gwarancje bankowe w wysokości 1 mln PLN.
Ponadto PGF S.A. korzysta w Banku Zachodnim WBK S.A. z kredytu rewolwingowego, przyznanego w kwocie 51 mln PLN, oraz dewizowej gwarancji bankowej, udzielonej na kwotę 16 mln PLN.
Kredyty i gwarancje nie są zabezpieczone na składnikach majątkowych PGF. Umowy zawierają zapisy nie odbiegające w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju produktów finansowych.
- z dniem 18.04.2005r. została przyjęta rezygnacja ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu ds. operacyjnych złożona przez Panią Aleksandrę Szyndler.

- w dniu 20.04.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie Daruma Sp. z o.o.. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 50.000,- zł. do 550.000,- zł. i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 11.000. Jedynym udziałowcem Spółki jest PGF S.A.
- 26.04.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie „Panacea” Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 216.500 zł. do 1.316.500 zł. i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 433 do 2.633. Jedynym udziałowcem jest Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie – Spółka w 100% zależna od Aptek Polskich S.A.
- 29.04.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie Dosis Sp. z o.o. Wartość kapitału zakładowego wzrosła z 250 000 zł. do 500 000 zł. i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 500 do 1 000. Właścicielem 95 % udziałów Spółki, uprawniających do 95 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników jest PZF Cefarm – Lublin S.A. – Spółka w 100% zależna od PGF S.A.
- 29.04.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie Oktet Sp. z o.o. Wartość kapitału zakładowego wzrosła z 1 971 500 zł. do 3 670 933 zł. poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 3 943 udziałów z wartości 500 zł. do wartości 931 zł. Jedynym udziałowcem Spółki są Apteki Polskie S.A. – Spółka w 100 % zależna od PGF S.A.
- 29.04.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie Zdrowie Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 50 000 zł. do 800 000 zł. i jednocześnie ilość udziałów wzrosła ze 100 do 1 600. Jedynym udziałowcem Spółki są Apteki Polskie S.A. – Spółka w 100 % zależna od PGF S.A.
- W dniu 09.05.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie NDS DEPO Sp. z o.o. Wartość kapitału zakładowego wzrosła z 1.110.000,- zł. do 1.230.000,- zł. i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 2.220 do 2.460. Jedynym udziałowcem Spółki jest PGF S.A.

14. PGF S.A. nie ma prawnego poprzednika. Powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.

15. Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Grupy nie osiągnęła 100 %.

16. Porównywalne dane finansowe odnoszące się do 31.12.2003 r. uwzględniają prezentację premii finansowych przekazanych odbiorcom i otrzymanych od dostawców oraz innych przychodów związanych z obrotem, które zamiast w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych odniesiono odpowiednio na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży towarów oraz na zmniejszenie kosztu własnego sprzedanych towarów.

Poniższa tabela przedstawia różnice pomiędzy danymi prezentowanymi jako porównywalne dane finansowe, a uprzednio opublikowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31.12.2003 r.

Rachunek zysków i strat za 01.01. – 31.12.2003 r.

Pozycje	Dane opublikowane	Korekta	Dane prezentowane jako dane porównywalne
	Wartość		Wartość
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 566 130	(76 507)	3 489 623

Pozycje	Dane opublikowane	Korekta	Dane prezentowane jako dane porównywalne
	Wartość		Wartość
Przychody netto ze sprzedaży produktów	34 245	(2 537)	31 708
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 531 885	(73 970)	3 457 915
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 213 738	(60 754)	3 152 984
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 178 742	(60 754)	3 117 988
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	352 392	(15 753)	336 639
Zysk (strata) na sprzedaży	116 748	(15 753)	100 995
Pozostałe przychody operacyjne	99 293	(58 231)	41 062
Inne przychody operacyjne	89 614	(58 231)	31 383
Pozostałe koszty operacyjne	142 234	(73 984)	68 250
Inne koszty operacyjne	96 893	(73 984)	22 909

17. Sprawozdanie za okres bieżący nie zawiera korekty błędów podstawowych.