

**GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA
FARMACEUTYCZNA S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ZA ROK OBROTOWY 2005

WRAZ Z

OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA

I

RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2005.....	6
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....	6
2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY..	12
3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE.....	13
4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA JEDNOSTKI.....	13
5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	13
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	15
1. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA.....	16
3. UZASADNIENIE WYDANEJ OPINII.....	17
4. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	17
5. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	19

LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY POLSKIEJ GRUPY FARMACEUTYCZNEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2005

1. SKONSOLIDOWANY BILANS
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
3. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
5. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

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

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

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

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

.....
.....

Marzena Libsz
Biegły rewident
nr ewid. 9869

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 20 kwietnia 2006 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY
KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2005**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej działa pod firmą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Siedzibą Spółki jest Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Podmiot dominujący prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 29 listopada 1994 roku przed notariuszem Anną Siwińską w Łodzi (Repertorium Nr A 5829/94) pod firmą MEDICINES S.A. Na mocy postanowienia Sądu z dnia 30 listopada 1998 r. Spółka zmieniła dotychczasową nazwę MEDICINES S.A. na Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Podmiot dominujący został zarejestrowany w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Łodzi, w dziale B pod numerem 5262, na podstawie postanowienia z dnia 1 grudnia 1994 roku. Aktualnie podmiot dominujący jest wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Łódź-Śródmieście XX Wydział KRS w Łodzi pod numerem KRS 000049482.

Podmiot dominujący posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 726-10-09-357 nadany przez Urząd Skarbowy w Łodzi w dniu 13 grudnia 1994 roku.

Urząd Statystyczny nadał podmiotowi dominującemu w dniu 2 grudnia 1998 roku REGON o numerze: 470929074.

Podmiot dominujący działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Podmiot dominujący uzyskał koncesję na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej 29 grudnia 1994 roku, a także zezwolenia szczegółowe na prowadzenie obrotu hurtowego i importu środków psychotropowych. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej również posiadają wymagane koncesje na prowadzenie obrotu farmaceutykami.

Podstawowym przedmiotem działalności podmiotu dominującego jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych oraz leków.

Zakres działalności podmiotów zależnych i stowarzyszonego jest związany z działalnością podmiotu dominującego – obejmuje hurtową lub detaliczną sprzedaż wyrobów farmaceutycznych, za wyjątkiem:

- Clinika.PL S.A. – spółka prowadzi działalność w zakresie przetwarzania danych, oprogramowania, baz danych, doradztwa w zakresie sprzętu komputerowego,

- Farm-Serwis Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie usług finansowych, w tym obrót wierzytelnościami i udzielanie pożyczek poza sektorem bankowym,
- Bez Recepty Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie wydawania czasopism o tematyce farmaceutycznej,
- Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji leków i preparatów farmaceutycznych,
- NDS DEPO Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie zagospodarowania i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek,
- PHARMENA Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- DARUMA Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie wynajmu nieruchomości na własny rachunek.

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy podmiotu dominującego – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., który według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił zgodnie z KRS - 24.877.926,00 zł i dzielił się na 12.438.963 akcji zwykłych i uprzywilejowanych o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Według stanu na dzień 29 czerwca 2005 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy podmiotu dominującego znajdowali się:

– Jacek Sz wajcowski -	10,62 %,
– Zbigniew Molenda -	5,81 %,
– KIPF Sp. z o.o. -	7,94 %,
– OFE CU BPH WBK S.A. -	10,54 %,
– ING NN Polska OFE -	8,48 %,
– OFE PZU „Złota Jesień” -	7,02 %,
– Pozostali inwestorzy -	49,59 %.

W roku obrotowym wystąpiła zmiana w kapitale zakładowym podmiotu dominującego - w dniu 22 listopada 2005 roku sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 24.877.926 zł w wyniku emisji 103.600 akcji zwykłych na okaziciela serii N2 o wartości nominalnej 2,00 złotych każda, objętych przez Zarząd i kadrę zarządzającą Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A., opłaconych w całości gotówką po cenie emisyjnej wynoszącej 3,36 zł. Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji po pomniejszeniu o koszty emisji zwiększyła kapitał zapasowy.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym podmiotu dominującego.

Wartość kapitału własnego Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 257.377 tys. zł

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu podmiotu dominującego na dzień wydania opinii wchodziło:

- Jacek Sz wajkowski - Prezes Zarządu,
- Zbigniew Molenda - Wiceprezes Zarządu,
- Anna Biendara - Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Gambuś - Wiceprezes Zarządu,
- Ignacy Przystalski - Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu podmiotu dominującego:

- Aleksandra Szyndler - pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki ds. operacyjnych do dnia 18 kwietnia 2005 roku kiedy to została przyjęta jej rezygnacja z tego stanowiska,
- Roman Kusznir - pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki ds. sprzedaży i marketingu w okresie - od 1 stycznia 2005 roku do 25 lutego 2005 roku,
- Ignacy Przystalski - pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki ds. sprzedaży i marketingu od dnia 1 marca 2005 roku do chwili obecnej.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w skład Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wchodzi:

- podmiot dominujący – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., oraz
- spółki zależne:
 - PGF Sp. z o.o. w Łomży,
 - PGF Sp. z o.o. w Gdańsku,
 - PGF - Łódź Sp. z o.o. w likwidacji,
 - PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu,
 - PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu,
 - Bez Recepty Sp. z o.o.,
 - PGF Sp. z o.o. w Szczecinie,
 - PGF-BYDGOSZCZ S.A.,
 - PGF URTICA Sp. z o.o.,
 - CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o.,
 - PGF CEFARM Sp. z o.o.,
 - PZF CEFARM - Lublin S.A.,
 - PGF CEFARM - Poznań Sp. z o.o.,
 - CLINIKA.PL S.A.,
 - Apteki "CEFARM" Sp. z o.o.,
 - Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.,
 - PGF Sp. z o.o. w Warszawie,
 - FARM-SERWIS Sp. z o.o.,
 - PGF CEFARM - Lublin Sp. z o.o.,
 - "NDS DEPO" Sp. z o.o.,
 - PZF CEFARM - Kraków S.A.,
 - Dosis Sp. z o.o.,
 - PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o.,
 - Cefarm B Sp. z o.o.,

- PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o.
 - Apteki Polskie S.A,
 - Apteka 21 Sp. z o.o.,
 - "ZDROWIE" Sp. z o.o.,
 - "OKTET" Sp. z o.o.,
 - SGI Sp. z o.o.,
 - "RADAN - FARMA" Sp. z o.o.,
 - Apteka "BIAŁA" Sp. z o.o.,
 - Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn "GRABOPHARM" Sp. z o.o.,
 - Cefarm Sp. z o.o.,
 - PANACEA Sp. z o.o.,
 - PZF "UNIFARM" Sp. z o.o.,
 - WPPH "BEMEX-BIS" Sp. z o.o.,
 - WPPH "BEMEX" Sp. z o.o.,
 - "EWEN" Sp. z o.o.,
 - "Nugat" Sp. z o.o.,
 - Apteka "Osiedlowa" Sp. z o.o.,
 - Apteka "Pod Św. Franciszkiem" Sp. z o.o.,
 - Salix Sp. z o.o.,
 - "DARUMA" Sp. z o.o.,
 - "Amadeus" Sp. z o.o.
- spółka stowarzyszona:
 - PHARMENA Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2005 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Jednostka dominująca – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 15 marca 2006 roku opinię bez zastrzeżeń, lecz ze zwróceniem uwagi na fakt, iż zbadane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym i że nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Poinformowaliśmy iż oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą i które sporządzone będzie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
PGF Sp. z o.o., Łomża	58,29	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń.	09.03.2006
PGF Sp. z o.o., Gdańsk	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń.	20.03.2006
PGF-Łódź Sp. z o.o. w likwidacji, Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PGF Sp. z o.o., Wrocław	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż skumulowana strata na 31.12.2005r. przewyższa wartość połowy kapitału zakładowego.	03.03.2006
PGF Sp. z o.o., Tarnowiec	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. w Łodzi; opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż Spółka od kilku lat wykazuje pogłębiające się straty finansowe, przekraczając wartość jej kapitałów własnych.	15.03.2006
Bez Recepty Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PGF Sp. z o.o., Szczecin	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż poniesione łączne straty z lat ubiegłych i za badany okres przekroczyły sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego.	23.03.2006
PGF-BYDGOSZCZ S.A., Bydgoszcz	97,98	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. w Łodzi; opinia bez zastrzeżeń.	27.03.2006
PGF URTICA Sp. z o.o., Wrocław	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń.	07.03.2006
CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o.	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PGF CEFARM Sp z o.o.; Dywity	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń.	20.03.2006
PZF CEFARM-Lublin S.A., Lublin	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. w Łodzi; opinia bez zastrzeżeń.	28.03.2006
PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o., Poznań	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż skumulowana strata na 31.12.2005 r. przewyższa wartość kapitału zakładowego.	03.03.2006
CLINIKA.PL S.A., Gdańsk	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż poniesione łączne straty z lat ubiegłych i za badany okres przekroczyły sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego.	31.03.2006
Apteki "CEFARM" Sp. z o.o., Bydgoszcz	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. w Łodzi; opinia bez zastrzeżeń.	03.03.2006
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Dywity	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PGF Sp. z o.o., Warszawa	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż poniesione łączne straty z lat ubiegłych i za badany okres przekroczyły sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego.	20.03.2006
FARM-SERWIS Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o., Lublin	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż skumulowana strata na 31.12.2005r. przewyższa wartość połowy kapitału zakładowego.	03.03.2006

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

"NDS DEPO" Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PZF CEFARM-Kraków S.A., Kraków	50%+1 szt.	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. w Łodzi; opinia bez zastrzeżeń.	27.03.2006
Dosis Sp. z o.o., Warszawa	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o., Kraków	50%+1 szt.	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. w Łodzi; opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż Spółka od początku swej działalności ponosi straty, których wartość za lata 2004 – 2005 przekroczyła wartość jej kapitałów własnych.	16.03.2006
Cefarm B Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o.	81,45	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń.	24.03.2006
Apteki Polskie S.A., Katowice	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń.	11.04.2006
Apteka 21 Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
"ZDROWIE" Sp. z o.o., Jastrzębie Zdrój	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
"OKTET" Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
SGI Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
"RADAN - FARMA" Sp. z o.o., Gliwice	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
Apteka "BIAŁA" Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn "GRABOPHARM" Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
Cefarm Sp. z o.o., Warszawa	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PANACEA Sp. z o.o., Białystok	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
PZF "UNIFARM" Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
WPPH "BEMEX-BIS" Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
WPPH "BEMEX" Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
"EWEN" Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
"Nugat" Sp. z o.o., Warszawa	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
Apteka "Osiedlowa" Sp. z o.o., Gubin	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
Apteka "Pod Św. Franciszkiem" Sp. z o.o., Bielsko Biała	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
Salix Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
"DARUMA" Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-
"Amadeus" Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu.	-

c) Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
PHARMENA Sp. z o.o. w Łodzi	47,64	Nie podlegająca badaniu.	-

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2004, zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Zgodnie z MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2004 zostało przekształcone zgodnie z w/w regulacjami w celu odpowiedniego zaprezentowania danych porównywalnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2005. Skutki przekształcenia na MSSF, w tym wpływ na skonsolidowane kapitały własne na dzień 1 stycznia 2004 oraz 31 grudnia 2004 oraz na skonsolidowany wynik za rok 2004 zostały opisane w notcie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Działalność Grupy Kapitałowej w 2004 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 42.434 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2004 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. (obecnie Deloitte Audyt Sp. z o.o.). Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 18 maja 2005 roku opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na informacje zawarte w pkt. 14 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W ww. punkcie wprowadzenia Zarząd wyjaśnił przyczyny, dla których zidentyfikowane różnice i ich wpływ na zysk netto oraz kapitał własny według MSSF mogą różnić się od porównywalnego kapitału własnego oraz zysku netto za 2004 rok, jakie będą wykazane w raporcie rocznym za rok 2005 sporządzonym zgodnie z MSSF.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004 odbyło się w dniu 29 czerwca 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 lipca 2005 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 19 w dniu 5 stycznia 2006 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 28 lipca 2005 roku, zawartej pomiędzy Spółką Dominującą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Fredry 6 (obecnie z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18), wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Marzeny Libsz (nr ewidencyjny 9869) poza siedzibą Spółki Dominującej w dniach od 10 kwietnia do 20 kwietnia 2006 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 lutego 2005 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 13 ust. 9 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Marzena Libsz potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 20 kwietnia 2006 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły. Zwracamy uwagę na fakt, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 po raz pierwszy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w związku z tym, przekształceniu uległy także dane porównywalne za 2004 rok. Dane za lata wcześniejsze niż rok 2004 nie podlegały przekształceniu, stąd nie zostały ujęte w poniższej analizie.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
---	-------------	-------------

Przychody ze sprzedaży	3.890.729	3.639.425
Koszty działalności operacyjnej	3.827.941	3.574.523
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	12.628	1.624
Przychody finansowe	29.360	29.249
Koszty finansowe	33.085	33.472
Podatek dochodowy	18.010	16.570
Zysk netto	54.260	46.741

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
------------------------------	-------------	-------------

– rentowność sprzedaży	1,9%	1,8%
– rentowność sprzedaży netto	1,4%	1,3%
– rentowność netto kapitału własnego	21,1%	20,4%

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
-------------------------------	--	--

– wskaźnik rotacji majątku	2,7	2,7
– wskaźnik rotacji należności w dniach	38	48
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	69	78
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	47	46

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
--	--	--

– stopa zadłużenia	0,82	0,83
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,18	0,17
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	160.348	168.286
– wskaźnik płynności	1,18	1,20
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,61	0,62

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2005 następujących tendencji:

- wzrost wskaźników rentowności kapitału własnego w stosunku do roku poprzedniego,
- utrzymanie się wskaźników rentowności sprzedaży, rotacji majątku oraz zapasów na zbliżonym jak w roku ubiegłym poziomie,
- spadek wskaźników rotacji należności i zobowiązań,
- wskaźniki płynności, podwyższonej płynności a także stopa zadłużenia i stopień pokrycia majątku kapitałem własnym pozostają na poziomie istotnie niezmiennym w stosunku do roku ubiegłego,
- kapitał obrotowy jest niższy w stosunku do roku ubiegłego.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku i obejmuje:

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

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd podmiotu dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badań sprawozdań finansowych spółek zależnych podlegających konsolidacji.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, w tym:
 - a) podstawowe (oryginalne) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
 - b) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
 - c) przekształcenie uprzednio opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych do zasad zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej,
- 2) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 3) obliczenia wartości firmy.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2005 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych podmiotu dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- ustalenia kapitałów mniejszości.

W odniesieniu do jednostki stowarzyszonej zastosowano metodę wyceny praw własności. Wartość udziału jednostki dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz jednostki dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należną od tej jednostki dywidendę.

Zgodnie z MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2004 zostało przekształcone zgodnie z w/w regulacjami w celu odpowiedniego zaprezentowania danych porównywalnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2005. Skutki przekształcenia na MSSF, w tym wpływ na skonsolidowane kapitały własne na dzień 1 stycznia 2004 roku oraz 31 grudnia 2004 oraz na skonsolidowany wynik za rok 2004 zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających. Skumulowany wpływ wynikający z przekształcenia na MSSF został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2005 ujęty jako nierozliczone zyski/ straty z lat ubiegłych w kwocie 4.016 tys. zł.

3. Uzasadnienie wydanej opinii

O zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2005. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.

.....

..

Marzena Libsz
Biegły rewident
nr ewid. 9869

.....

osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 20 kwietnia 2006 roku