

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGF S.A. za rok 2005.

W roku 2005 Grupa PGF uzyskała najwyższy w historii poziom przychodów ze sprzedaży tj. ponad 3,8 mld zł i utrzymała pozycję lidera na krajowym rynku dystrybucji farmaceutyków. Udział Grupy w krajowym rynku w 2005 r. wyniósł 20,6% (1). W roku 2005 koncentrowano się na optymalizacji kosztów oraz w dalszym ciągu rozwijano program marketingowy „Dbam o Zdrowie”, co w rezultacie pozwoliło na osiągnięcie najwyższego jak do tej pory wyniku netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego przekraczającego 52 mln zł.

(1) – na podstawie IMS Health., IMS AG, 2006

W roku 2005 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą. Struktura holdingu nie uległa zmianie w porównaniu do stanu na koniec 2004 r. W grudniu 2005 do Grupy została włączona spółka Amadeus Sp. z o.o.

Nie uległ zmianie podstawowy przedmiot działalności Grupy, a jest nim w większości spółek hurtowa i detaliczna dystrybucja farmaceutyków. Spółki działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest przede wszystkim do spółek zależnych. Sprzedaż do aptek otwartych, szpitalnych, sklepów zielarskich oraz gabinetów lekarskich realizowana jest przez spółki zależne, PGF S.A. Oddział w Katowicach oraz PGF S.A. Oddział w Łodzi.

Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., Clinika.PL S.A., Bez Recepty Sp. z o.o., Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Pharmena Sp. z o.o., Daruma Sp. z o.o., NDS Depo Sp. z o.o. prowadzą działalność inną niż dystrybucja farmaceutyków.

Podstawowym przedmiotem działalności Farm –Serwis Sp. z o.o. jest prowadzenie usług pośrednictwa finansowego

Clinika.PL S.A. zajmuje się prowadzeniem i rozwojem portalu internetowego dla profesjonalistów medycznych.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Bez Recepty Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza.

Produkcją wyrobów i preparatów farmaceutycznych zajmują się Spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. oraz Pharmena Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółek Daruma Sp. z o.o. i NDS Depo Sp. z o.o. jest m.in. wynajem środków trwałych.

W okresie 12 miesięcy 2005 r. Grupa prowadziła sprzedaż towarów niemal wyłącznie na rynek krajowy. Podobnie jak w latach ubiegłych przeważającą część sprzedaży towarów stanowi sprzedaż do aptek otwartych.

***Tabela 1:** Sprzedaż towarów i materiałów Grupy PGF w 2005 roku w podziale na odbiorców – udział %*

Kanał dystrybucji	2005 udział %-owy	2004 udział %-owy
Apteki otwarte	63,9	67,3
Szpitale	14,7	13,0
Hurtownie	9,3	10,2
Sprzedaż detaliczna	12,1	9,5
<b>Razem</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

***Tabela 2 :** Struktura sprzedaży wg grup asortymentowych w roku 2005*

Asortyment	Struktura 2005	Struktura 2004
Leki	94,2	94,5
Kosmetyki i środki higieny	2,4	2,4

Preparaty ziołowe	0,5	0,5
Pozostałe	2,9	2,6
<b>Razem</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Na przestrzeni roku 2005 zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych realizowane były głównie przez Oddziały w Łodzi i w Katowicach. PGF SA współpracowała z kilkuset dostawcami i nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%.

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

### **ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ.**

Rok 2005 jest pierwszym rokiem, w którym Grupa sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie przyjętym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. 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 konsolidacyjnych. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Na dzień 31.12.2005 r. wszystkie spółki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Konsolidacji spółek zależnych dokonano metodą pełną.

*Tabela 3 - Jednostki zależne objęte konsolidacją wg metody pełnej:*

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	% kapitału zakładowego
1	PGF Sp. z o.o.	Łomża	58,29
2	PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	100
3	PGF-Łódź Sp. z o.o. w likwidacji	Łódź	100
4	PGF Sp. z o.o.	Wrocław	100
5	PGF Sp. z o.o.	Tarnowiec	100
6	Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź	100
7	PGF Sp. z o.o.	Szczecin	100
8	PGF-Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	97,98
9	PGF Urtica Sp. z o.o.	Wrocław	100
10	CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o.	Sieradz	100
11	PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity	100
12	PZF CEFARM-Lublin S.A.	Lublin	100
13	PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań	100
14	PGF Sp. z o.o.	Warszawa	100
15	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	100
16	Apteki Cefarm Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100
17	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	100

18	Farm-Serwis Sp. z o.o.	Łódź	100
19	Clinika.PL SA	Gdańsk	100
20	NDS DEPO Sp z o.o.	Łódź	100
21	PZF CEFARM-Kraków S.A.	Kraków	50+1 szt.
22	PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o.	Kraków	50+1 szt.
23	Dosis Sp. z o.o.	Warszawa	100
24	Cefarm B Sp. z o.o.	Katowice	100
25	PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o.	Łódź	81,45
26	Apteki Polskie S.A.	Katowice	100
27	Apteka 21 Sp. z o.o.	Katowice	100
28	Zdrowie Sp. z o.o.	Jastrzębie Zdrój	100
29	Oktet Sp. z o.o.	Katowice	100
30	SGI Sp. z o.o.	Katowice	100
31	Radan-Farma Sp. z o.o.	Gliwice	100
32	Apteka Biała Sp. z o.o.	Łódź	100
33	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o.	Katowice	100
34	Cefarm Sp. z o.o.	Warszawa	100
35	Panacea Sp. z o.o.	Białystok	100
36	PZF „Unifarm” Sp. z o.o.	Poznań	100
37	WPPH „Bemex-BIS” Sp. z o.o.	Poznań	100
38	WPPH „BEMEX” Sp. z o.o.	Poznań	100
39	„EWEN” Sp. z o.o.	Poznań	100
40	Nugat Sp. z o.o.	Warszawa	100
41	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o.	Gubin	100
42	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o.	Bielsko-Biała	100
43	Salix Sp. z o.o.	Łódź	100
44	„DARUMA” Sp. z o.o.	Łódź	100
45	„Amadeus” Sp. z o.o. *	Łódź	100

\* 06.12.2005 r. PGF S.A. nabyła 100 % udziałów (uprawnających do 100% głosów) w spółce „Amadeus” Sp. z o.o. w Łodzi o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł od dwóch osób fizycznych. Cena nabycia udziałów wyniosła 1.010.000 zł.

Pharmena Sp. z o.o., jednostka stowarzyszona, w której PGF S.A. posiada 47,64% kapitału zakładowego została objęta konsolidacją wg metody praw własności.

#### **ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO**

Grupa PGF zrealizowała w 2005 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 3.890.729 tys. zł tj. o 6,9 % większe niż w roku 2004. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,3% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, dystrybucyjne, wynajem środków trwałych. Ponadto spółka Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. uzyskiwała przychody ze sprzedaży wyprodukowanych w laboratorium środków farmaceutycznych. PGF Sp. z o.o. w Łomży świadczyła usługi medyczne za pośrednictwem własnego, specjalistycznego Centrum Medyczno - Rehabilitacyjnego.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży ( zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży ) wyniósł 9,6 % i był o 0,1 pkt. proc. mniejszy niż w 2004 roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 309.837 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 8,0 %. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 8,0% tj. o 0,1 pkt. proc. wyższym niż w 2004 r.

Na wzrost kosztów wpłynęło przede wszystkim włączenie do Grupy spółek zajmujących się sprzedażą detaliczną, które charakteryzują się wyższym wskaźnikiem kosztów rodzajowych niż spółki hurtowe. Wynik roku 2005 obejmuje całoroczne koszty tych spółek, natomiast wynik roku 2004 obejmuje koszty wspomnianych spółek od momentu włączenia do Grupy tj. od maja i lipca 2004 r.

W 2005 roku holding uzyskał dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 12.628 tys. zł, w tym zysk ze zbycia aktywów trwałych wyniósł 5.777 tys. zł. W badanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 4.723 tys. zł oraz odwrócono odpisy aktualizujące na należności, które zostały zapłacone w wysokości 7.005 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 75.545 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 1,9%, tj. o 0,1 pkt. proc. więcej niż w roku ubiegłym.

W 2005 r. Grupa PGF zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

przychody finansowe 29.360 tys. zł,

koszty finansowe 33.085 tys. zł.

Saldo kosztów i przychodów finansowych wyniosło 3.725 tys. zł i było o 498 tys. zł mniejsze niż w 2004r.

Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od pożyczek i należności. Główne pozycje kosztów finansowych to zapłacone odsetki od kredytów i obligacji oraz utworzone odpisy aktualizujące na odsetki.

W 2005r. Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 72.270 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 52.625 tys. zł tj. o ponad 11% większy niż w roku 2004.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto - 1,9 %,

wskaźnik rentowności netto - 1,4 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat w porównaniu z rokiem 2004.

Tabela 4 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat- Grupa PGF - 2005 r. i 2004 r.

Wielkość	2005	2004	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży ( tys. zł )	3.890.729	3.639.425	+6,9%
Zysk operacyjny ( tys. zł )	75.545	66.656	+13,3%
Zysk brutto ( tys. zł )	72.270	63.311	+14,2%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego ( tys. zł )	52.625	47.032	+11,9%
Rentowność operacyjna %	1,9	1,8	+0,1 pkt. p.
Rentowność brutto %	1,9	1,7	+0,2 pkt. p.
Rentowność netto %	1,4	1,3	+0,1 pkt. p.

#### Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2005r. została ujęta rezerwa w związku ze skutkami wynikającymi z otrzymanej przez jedną ze spółek zależnych decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Łodzi z dnia 15 lutego 2006r. w zakresie stosowania przepisów prawa podatkowego (interpretacja). Powyższą decyzją Dyrektor Izby Skarbowej zmienił korzystną dla spółki Grupy interpretację dotyczącą skutków podatkowych związanych z obrotem wierzytelnościami wydaną przez Naczelnika Drugiego Urzędu Skarbowego Łódź – Bałuty. Usługi obrotu wierzytelnościami są podstawowym przedmiotem działalności tej spółki zależnej, stąd też stanowisko organów podatkowych w tym zakresie ma dla niej istotne znaczenie.

Spółka zakwestionowała stanowisko zawarte w w/w decyzji i złożyła odwołanie, a następnie zamierza złożyć skargę do sądu administracyjnego. Jednakże, aby nie narażać się na negatywne konsekwencje do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia sprawy, postanowiła skorygować deklaracje VAT za okres od dnia 1 maja 2004r. do 31 grudnia 2005r. oraz dokonać wpłaty podatku wraz z odsetkami. Skutki podatkowe w kwocie 3.188 tys. zł obciążą bieżący rachunek zysków i strat.

#### Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy to m.in.:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego
- polityka gospodarcza państwa – ewentualne zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen urzędowych mogą wpłynąć na marżę uzyskiwaną przez Grupę; obecnie nie dysponujemy informacjami świadczącymi o planowanych zmianach cen w najbliższym czasie,
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa” powoduje wzrost popytu na farmaceutyki,
- siła nabywczą społeczeństwa – obserwowany spadek udziału sprzedaży leków OTC (dostępnych w sprzedaży bez recepty) głównie na skutek zubożenia społeczeństwa może negatywnie wpłynąć na przychody uzyskiwane przez Grupę. Z drugiej jednak strony można oczekiwać w przyszłości wzrostu udziału sprzedaży leków OTC wraz ze wzrostem gospodarczym,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia Grupy. Obecnie obserwujemy trend spadkowy rynkowych stóp procentowych, co ma korzystny wpływ na poziom kosztów finansowych,
- kondycja finansowa odbiorców tj. aptek i szpitali,
- polityka państwa w zakresie restrukturyzacji szpitali,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący.

Aby zneutralizować ewentualny, negatywny wpływ czynników zewnętrznych na wyniki osiągane przez spółki Grupy zamierzona jest intensyfikacja sprzedaży oraz w dalszym ciągu ograniczanie kosztów operacyjnych.

#### **STRUKTURA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA MAJĄTKU**

Na dzień 31.12.2005 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania wyglądała następująco:

*Tabela 5 – Struktura majątku Grupy PGF i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2005 r. i 31.12.2004 r.*

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2005	Stan na dzień 31.12.2004
Aktywa trwałe	28,0%	27,5%
Aktywa obrotowe w tym:	72,0%	72,5%
- zapasy	34,8%	35,3%
- należności krótkoterminowe	29,9%	30,9%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%
Kapitał własny podmiotu dominującego	14,8%	13,6%
Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	21,3%	23,0%
Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	60,9%	60,3%
Kapitał mniejszości	3,0%	3,1%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%

Struktura majątku w roku 2005 nie uległa znaczącej zmianie i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2005 r. wynosił 72,0%, a na dzień 31.12.2004 r. 72,5%.

Głównym składnikiem aktywów są zapasy, które stanowią 34,8% aktywów ogółem ( na koniec 2004 roku 35,3% aktywów ogółem) oraz należności krótkoterminowe stanowiące 29,9% aktywów ogółem ( na koniec 2004 roku 30,9% ).

Na koniec 2005r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 400.947 tys. 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\*365 dni) na dzień 31.12.2005 r. wyniósł 38 dni i był o 10 dni krótszy niż w roku poprzednim.

Wskaźnik rotacji zapasów (stan zapasów na początek okresu + stan zapasów na koniec okresu / 2 / koszty działalności operacyjnej \* 365 dni), na dzień bilansowy wyniósł 47 dni tj. o 1 dzień więcej niż na koniec 2004 r.

Na dzień 31.12.2005 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 28,0% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 0,5 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to rzeczowe aktywa trwałe (15,0% aktywów ogółem), wartość firmy (8,0% aktywów ogółem) i długoterminowe aktywa finansowe (2,6% aktywów ogółem).

Aktywa finansowe zarówno długoterminowe jak i krótkoterminowe są to przede wszystkim udzielone pożyczki.

#### Pożyczki udzielone jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2005 jednostka dominująca PGF SA udzieliła jednostkom Grupy Kapitałowej pożyczek na kwotę 37.710 tys. zł, w tym:

- Farm-Serwis Sp. z o.o. – 29.000 tys. zł – pożyczki zostaną spłacone w latach 2006 i 2007,
- PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o. - 8.710 tys. zł – pożyczki zostaną spłacone w roku 2006

Na dzień 31.12.2005 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 14,8%.

Zobowiązania i kapitały mniejszości stanowiły 85,2% pasywów tj. o 1,2 pkt. proc. mniej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe (307.870 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania finansowe (kredyty, dłużne papiery wartościowe oraz zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa państwowego) w wysokości 289.503 tys. zł, co stanowi 20,0% pasywów ogółem (na koniec roku 2004 22,0% pasywów ogółem) oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (9.868 tys. zł).

Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2005 r. wyniósł 51,0 % i był o 1,4 pkt. proc. mniejszy niż na koniec 2004 r. 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 \* 365 dni) na dzień 31.12.2005 r. wyniósł 69 dni tj. o 9 dni mniej niż na koniec poprzedniego roku.

W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania znaczący udział miały także zobowiązania finansowe, które na koniec grudnia 2005 wyniosły 89.635 tys. zł i stanowiły 6,2% sumy bilansowej (na 31.12.2004 r. 56.798 tys. zł tj. 4,1% pasywów ogółem).

*Na przestrzeni 2005 roku zostały zarejestrowane podwyższenia kapitałów zakładowych w spółkach zależnych Grupy:*

- 28.01.2005 r. w "SALIX" Sp. z o.o. z 4.000 zł do 1.718.000 zł. Równocześnie wzrosła ilość udziałów z 80 do 34.360, które uprawniają do 34.360 głosów,
- 09.02.2005 r. w „Nugat” Sp. z o.o. z 51.000 zł do 5.551.000 zł. Ilość udziałów wzrosła ze 102 do 11.102,
- 24.02.2005 r. w Apteka "Biała" Sp. z o.o. z 50.000 zł do 350.000 zł, poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdego udziału z 500 zł do 3.500 zł,
- 03.03.2005 r. w „PGF Cefarm-Kraków” Sp. z o.o. z 50.000 zł do 3.700.000 zł. Równocześnie wzrosła ilość udziałów z 50 do 3.700.
- 15.03.2005 r. w "APTEKI POLSKIE" S.A. z 36.118.200 zł do 75.318.200 zł. Ilość akcji wzrosła z 361.182 do 753.182,
- 23.03.2005 r. w „Apteka Osiedlowa” Sp. z o.o. z 51.000 zł do 1.748.000 zł. Ilość udziałów wzrosła ze 102 do 3.496,
- 24.03.2005 r. w „NDS DEPO” Sp. z o.o. z 50.000 zł do 1.110.000 zł. Równocześnie wzrosła ilość udziałów ze 100 do 2.220. W dniu 09.05.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego z 1.110.000 zł do 1.230.000 zł, a ilość udziałów wzrosła z 2.220 do 2.460.
- 31.03.2005 r. w „Unifarm” Sp. z o.o. z 25.000 zł do 342.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 50 do 684.
- 01.04.2005 r. w „Ewen” Sp. z o.o. z 25.000 zł do 635.500 zł. Ilość udziałów wzrosła z 50 do 1271.
- 20.04.2005 r. w „Daruma” Sp. z o.o. z 50.000 zł do 550.000 zł i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 11.000.

W dniu 03.06.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego z 550.000 zł do 770.000 zł, a ilość udziałów wzrosła z 11.000 do 15.400.

W dniu 28.07.2005 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego z 770.000 zł do 1.270.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 15.400 do 25.400.

- 26.04.2005 r. w „Panacea” Sp. z o.o. z 216.500 zł do 1.316.500 zł. Ilość udziałów wzrosła z 433 do 2.633.
- 29.04.2005 r. w „Oktet” Sp. z o.o. z 1.971.500 zł do 3.670.933 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 3.943 udziałów z 500 zł do 931 zł.
- 29.04.2005 r. w „Zdrowie” Sp. z o.o. z 50.000 zł do 800.000 zł. Ilość udziałów wzrosła ze 100 do 1.600.
- 29.04.2005 r. w spółce „Dosis” Sp. z o.o. ( spółka zależna od Lublin S.A. ) z 250.000 zł do 500.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 1.000.
- 19.05.2005 r. w „Apteka pod Św. Franciszkiem” Sp. z o.o. z 132.000 zł do 8.457.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 264 do 16.914.
- 31.05.2005 r. w Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn „Grabopharm” Sp. z o.o. z 55.000 zł do 3.756.500 zł. Ilość udziałów wzrosła z 550 do 37.565.
- 03.06.2005 r. w „Apteka 21” Sp. z o.o. z 2.450.000 zł do 6.370.000 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 4.900 udziałów z wartości 500 zł do wartości 1.300 zł.
- 28.06.2005 r. w „Farm-Serwis” Sp. z o.o. z 5.000.000 zł do 10.000.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 10.000 do 20.000. W dniu 12.09.2005 r. podwyższono kapitał zakładowy z 10.000.000 zł do 20.000.000 zł, a ilość udziałów wzrosła z 20.000 do 40.000.
- 19.07.2005 r. w „SGI” Sp. z o.o. z 50.000 zł do 1.750.000 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 100 udziałów z 500 zł do 17.500 zł.
- 30.08.2005 r. w „RADAN-FARMA” Sp. z o.o. z 50.000 zł do 600.000 zł i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 80 do 960.
- 30.09.2005 r. w „Cefarm” Sp. z o.o. ze 118.500 zł do 7.968.500 zł i jednocześnie ilość udziałów wzrosła z 237 do 15.937.

Źródłem finansowania ww. inwestycji był kapitał własny.

#### **Umowy i aneksy dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek.**

- 18.04.2005 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks wydłużający do 31.03.2007 r. okres funkcjonowania kredytu w rachunku bieżącym, przyznanego w kwocie 26 mln zł,
  - 20.06.2005 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks wydłużający okres kredytowania do 30.11.2006 r. i podwyższający łączny limit kredytowy z 40 mln zł do 60 mln zł,
  - 20.06.2005 r. z Kredyt Bankiem S.A. aneks wydłużający okres kredytowania do dnia 10.05.2007 r. Limit kredytu nie uległ zmianie i wynosi 72 mln zł.
  - 29.12.2005 podpisane następujące umowy kredytowe i aneksy do umów kredytowych:
    - aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z PKO BP S.A., podwyższający kwotę kredytu z 20 do 100 mln zł z terminem spłaty do 28.12.2010 r.
    - umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. o kredyt obrotowy w łącznej kwocie 100 mln zł z terminem spłaty w dniu 31.12.2010 r. Kredyt podzielony jest na dwie równe transze o charakterze odnawialnym i nieodnawialnym.
    - aneks do umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. o kredyt w rachunku bieżącym, podwyższający kwotę kredytu z 30 do 60 mln zł i wydłużający okres kredytowania do 15.07.2007 r. Kwota o którą podwyższony został kredyt przeznaczona została na spłatę innego kredytu w rachunku bieżącym w Pekao S.A.
- Uwzględniając podpisane umowy i aneksy, PGF S.A. posiada limity kredytowe w tych bankach odpowiednio:
- w PKO BP S.A. na łączną kwotę 100 mln zł,
  - w Pekao S.A. na łączną kwotę 160 mln zł.

- 31.03.2006 r. została podpisana umowa o linię kredytową z limitem na transakcje skarbowe z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W skład linii kredytowej przyznanej w kwocie 93 mln zł wchodzi następujące produkty:

- kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln zł, udostępniony do 31.03.2008 r.
- kredyt w transzach w kwocie 67 mln zł, udostępniony do 28.02.2010 r.
- gwarancja w kwocie 18 mln zł, udzielona do 31.03.2007 r.
- limit na gwarancje bankowe w kwocie 2 mln zł, udostępniony do 31.03.2009 r.
- limit na transakcje skarbowe w kwocie odpowiadającej ryzyku transakcji, nie więcej jednak niż 1 mln zł, udostępniony do dnia 31.03.2007 r.

Umowa stanowi kontynuację wcześniej podpisanych umów w tym zakresie.

Grupa jest zdolna do wywiązywania się na bieżąco z zaciągniętych zobowiązań. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2005r. oraz terminach ich wymagalności zawiera poniższe zestawienie:

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK</b>				
<b>Nazwa</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Kwota kredytu / pożyczki wg umowy</b>	<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty</b>	<b>Termin spłaty</b>
		<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	473	25-10-2006
Bank Zachodni WBK SA	Wrocław	51 000	51 000	28-02-2006
Bank BPH SA	Kraków	2 000	2 000	31-12-2006
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	4 080	0	30-09-2006
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	8 000		30-11-2006
ABN AMRO BANK Polska S.A	Warszawa	3 000	1	28-02-2006

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK</b>				
<b>Nazwa</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Kwota kredytu / pożyczki wg umowy</b>	<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty</b>	<b>Termin spłaty</b>
		<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	
BRE Bank S.A.	Warszawa	12 000	1 435	27-07-2007
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	6 375	10-05-2007
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	1 106	17-05-2008
Bank Pekao S.A.	Warszawa	60 000	54 517	15-07-2007
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	50 000	31-12-2010
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	24 900	0	31-03-2007
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	15 000	327	30-06-2007
Bank BPH S.A.	Kraków	20 000	0	30-03-2007
Bank BPH SA	Kraków	25 000	2 662	30-03-2007
Bank Zachodni WBK SA	Wrocław	10 000	10 000	31-03-2007
PKO BP SA	Warszawa	100 000	59 243	28-12-2010

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>				
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
<b>Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju</b>	<b>Wartość nominalna ( tys. zł )</b>	<b>Wartość poszczególnych transzy ( tys. zł )</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Dodatkowe prawa</b>

ABN AMRO Bank (Polska) SA	27 000 3 000 3 000 14 000 10 200 10 000 900 7 000 300 2 000	222 7 25 14 000 78 10 000 0 7 000 3 7	08-03-2006 19-01-2006 08-03-2006 07-02-2006 01-03-2006 01-03-2006 05-01-2006 12-01-2006 24-03-2006 26-01-2006	
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna ( tys. zł )	Wartość poszczególnych transzy ( tys. zł )	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	80 000	80 000	05-07-2007	
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	20 000	20 000	09-07-2007	

#### Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W 2005 roku kapitał akcyjny wzrósł o kwotę 207 tys. zł do wysokości 25.216 tys. zł w związku z emisją 103 600 akcji serii N2 o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały NWZA z dnia 19.09.2003r. i zarejestrowane w depozycie KDPW w dniu 22.09.2005 r. Akcje te zostały wyemitowane w ramach programu opcji menadżerskich w PGF S.A. i objęte przez posiadaczy obligacji serii B. Cena emisyjna akcji ustalona zgodnie z warunkami programu została wyznaczona na 3,36 zł za każdą akcję.

Na potrzeby finansowania bieżącej działalności jednostka dominująca emituje obligacje. W roku 2005 PGF S.A. przeprowadziła emisję 58 transz obligacji krótkoterminowych na kwotę 291,4 mln zł oraz wykupiła 63 transze na kwotę 309,9 mln zł w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 180,0 mln zł przeprowadzonych za pośrednictwem Banku ABN AMRO.

Wykorzystanie tego programu na dzień 31.12.2005 obejmuje:

- 80,0 mln zł obligacji długoterminowych z terminem wykupu 05.07.2007 r.
- 20,0 mln zł obligacji długoterminowych z terminem wykupu 07.07.2007 r.
- 31,3 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w miesiącach: styczeń, luty oraz marzec 2006r.

Wskaźniki płynności PGF S.A. kształtowały się następująco:

*Tabela 6 - Wskaźniki płynności Grupy PGF na koniec 2005 r. i 2004 r.*

WSKAŹNIK	31.12.2005	31.12.2004
PLYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,2	1,2
PLYNNOŚĆ SZYBKĄ	0,6	0,6

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe

płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe

#### **ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE**

	w tys. zł
Pozycje pozabilansowe, w tym	124 113
1. Należności warunkowe od jednostek pozostałych:	11 168
- należności umorzone	7 115

- z tytułu otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	4 053
2. Zobowiązania warunkowe, w tym między innymi:	112 945
- udzielone gwarancje i poręczenia jednostkom powiązanym	5 514
- udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym jednostkom	70 149
- towary obce na składach	7 608
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	26 693
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	2 727

Grupa PGF w badanym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 74.838 tys. zł,
  - = ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej 51.046 tys. zł,
  - = ujemne przepływy z działalności finansowej 28.790 tys. zł.
- Przepływy pieniężne netto wyniosły -4.998 tys. zł.

## INWESTYCJE

W roku 2005 nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 73.106 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 32.438 tys. zł.
- na inwestycje kapitałowe - 40.668 tys. zł,

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane z budową nowej siedziby jednej ze spółek Grupy, zakupem sprzętu komputerowego oraz zakupem oprogramowania i licencji.

Inwestycje kapitałowe to przede wszystkim nakłady na podwyższenie kapitałów zakładowych w spółkach Grupy.

### Inwestycje planowane.

W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 52.000 tys. zł w tym 30.000 tys. zł na inwestycje kapitałowe.

Inwestycje będą finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

## ZDARZENIA ISTOTNE W ROKU 2005

- 7.04.2005 r. 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,

- 29.06.2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym podjęło uchwały o:
  - zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2004,
  - zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2004,
  - przeznaczeniu części zysku osiągniętego w roku obrotowym 2004 w kwocie 26.603.787,16 zł na kapitał zapasowy Spółki, zaś pozostała część zysku w kwocie 27.137.798,60 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 2,20 zł dywidendy na każdą akcję, przy czym dniem dywidendy był dzień 15.07.2005 r., zaś dniem wypłaty dywidendy – 01.08.2005 r.,
  - zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok obrotowy 2004,
  - udzieleniu absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2004.
  - zmianie statutu spółki w zakresie wyboru członka Rady Nadzorczej oraz kworum przy podejmowaniu niektórych uchwał przez członków Rady Nadzorczej
- zmianie Regulamin Walnego Zgromadzenia w zakresie wyboru członka Rady Nadzorczej.
- 11.07.2005 r., działając na podstawie § 27 Regulaminu Giełdy, Zarząd PGF S.A. złożył oświadczenie w sprawie przestrzegania w Spółce zasad ładu korporacyjnego

- 17.08.2005 r. podpisano umowę dotyczącą utworzenia spółki PHARMENA NORTH AMERICA Inc., spółki w Stanie Delaware (PNAI) przez spółkę Pharmena Sp. z o.o. w Łodzi, w której PGF S.A. posiada 47,64% udziałów.  
Celem działania spółki PNAI jest:
  - rozwój i wprowadzanie na rynek produktów opartych o działalność badawczo-rozwojową prowadzoną przez spółkę Pharmena Sp. z o.o.
  - dalsze badanie i rozwój nad produktami kosmetycznymi i terapeutycznymi oraz wprowadzanie takich produktów na rynek Ameryki Północnej oraz innych terytoriów;
  - sumienne angażowanie się w komercyjne wykorzystywanie własności intelektualnej licencji Pharmena Sp. z o.o. udzielonej na podstawie Umowy Licencyjnej zawartej pomiędzy PNAI a Pharmena Sp. z o.o.
  - wszelkie inne cele jakie mogą zostać uzgodnione przez udziałowców.Na mocy Umowy Licencyjnej Pharmena Sp. z o.o. objęła 80% udziałów w spółce PNAI, w zamian za udzielenie licencji na komercyjne wykorzystywanie własności intelektualnej będącej w posiadaniu przez Pharmena Sp. z o.o. Pozostałe 20% udziałów zostaną pokryte wkładami pieniężnymi przez inwestorów amerykańskich.
- 17.10.2005 r. nastąpiło pierwsze notowanie 103.600 akcji serii N2 po ich asymilacji z akcjami PGF będącymi już w obrocie giełdowym. Po asymilacji w obrocie giełdowym znajduje się 10.655.663 akcji PGF.

## OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Skład Zarządu PGF SA na dzień 31.12.2005 r.:

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

W okresie 01.01.2005 r. - 25.02.2005 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu pełnił Pan Roman Kusz n i r.

Z dniem 01.03.2005 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu Rada Nadzorcza powołała Pana Ignacego Przystalskiego.

W dniu 18.04.2005 r. została przyjęta rezygnacja złożona przez Panią Aleksandrę Szyndler ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu ds. operacyjnych

W 2005 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PGF S.A. Członkami Rady Nadzorczej są:

Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hubert Janiszewski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej
Maria Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Stefańczyk	Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje oraz może zawiesić w czynnościach z ważnych powodów członków zarządu PGF S.A.

W dniu 30.06.2005 r. w celu realizacji uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19.09.2003 r. w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru akcji, jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 02.06.2005 r. w sprawie ustalenia szczegółowych warunków emisji obligacji serii B, a także w oparciu o zapisy uchwały nr 4 z dnia 29.11.2002 r. w sprawie wprowadzenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. spółka wyemitowała 2.072 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii B o wartości nominalnej 1 zł każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N2. Na każdą obligację przysługuje prawo do objęcia 50 akcji serii N2.

Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31.12.2007 r., chyba, że nastąpią przewidziane w Warunkach emisji obligacji okoliczności uprawniające spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia. Perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji: prognozy działalności Emitenta opracowane na dzień sporządzenia propozycji nabycia obligacji pozwalają przypuszczać, iż w okresie

trwania obligacji będzie istniało niewielkie prawdopodobieństwo wystąpienia konieczności zaciągania przez Emitenta dodatkowych zobowiązań. Ze względu jednak na planowany rozwój Emitenta Zarząd dopuszcza wykorzystanie średnio- i długoterminowego finansowania zewnętrznego.

Członkowie Zarządu – Jacek Sz wajcowski, Zbigniew Molenda, Anna Biendara i Dariusz Gambuś nabyli po 126 obligacji każdy uprawniających do nabycia 6.300 akcji serii N2, natomiast Ignacy Przystalski nabył 63 obligacje uprawniające do nabycia 3.150 akcji serii N2.

Umowy zawarte pomiędzy osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie występują umowy o takim charakterze.

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

Na dzień 31.12.2005 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w zł
Jacek Sz wajcowski	1.316.912	2.633.824
Zbigniew Molenda	723.150	1.446.300
Anna Biendara	2.000	4.000
Dariusz Gambuś	6.300	12.600
Ignacy Przystalski	51.250	102.500

Ponadto Jacek Sz wajcowski oraz Zbigniew Molenda są jedynymi udziałowcami spółki KIPF Sp. z o.o. (Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.), która posiadała 978.887 akcji PGF S.A. o wartości nominalnej 1.957.774 zł.

Na dzień 31.12.2005 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A

Na dzień 31.12.2005 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w zł
Jerzy Leszczyński	0	0
Hubert Janiszewski	0	0
Jan Kalinka	2 797	5 594
Maria Wiśniewska	0	0
Piotr Stefańczyk	0	0

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 39.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta

- umowy współpracy – wymiana handlowa realizowana jest przez spółki Grupy 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 Wiceprezes 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 31.12.2005 r. KIPF Sp. z o.o. posiadała 978.887 akcji PGF S.A., co dawało 5,01% głosów na WZA.

- umowy ubezpieczeniowe – PGF S.A. i spółki są stroną umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze tj. ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk, ładunku w transporcie, zysku utraconego, OC działalności, OC Członków Zarządu. Ponadto spółki są 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 okresie objętym raportem PGF S.A. oraz 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 – PZF Cefarm – Lublin S.A., PZF Cefarm – Kraków S.A., Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Clinika.PL S A oraz Daruma Sp. z o.o. nabywały krótkoterminowe obligacje wyemitowane przez PGF S.A. Na dzień bilansowy spółki zależne posiadały obligacje PGF S.A. o łącznej wartości 46.057 tys. zł.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Nie była publikowana prognoza na rok 2005 dla Grupy PGF.

Akcyonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu PGF SA na dzień 31.12.2005 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 Szwajcowski	1 316 912	10,59%	5 983 712	30,64%
2	Zbigniew Molenda	723 150	5,81%	3 056 350	15,65%
3	KIPF Sp. z o.o. *	978 887	7,87%	978 887	5,01%
4	OFE CU BPH WBK SA	1 325 373	10,65%	1 325 373	6,78%
5	ING NN Polska OFE	1 151 554	9,26%	1 151 554	5,90%
6	Pozostali inwestorzy	6 943 087	55,82%	7 036 287	36,02%

\*W spółce KIPF Sp. z o.o. – jedynymi udziałowcami są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda

Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

Wskazania posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta wraz ze wskazaniem tych uprawnień.

Na dzień 31.12.2005 r. Jacek Szwajcowski, Zbigniew Molenda i Ignacy Przystalski posiadali łącznie 1.773.300 akcji uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:5. W momencie zbycia akcje tracą uprzywilejowanie.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.

Nie występują ww. programy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Nie występują ww. ograniczenia.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań.

W dniu 01.02.2005 r. Rada Nadzorcza PGF zdecydowała o wyborze Deloitte Audyt Sp. z o.o. na audytora 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.

Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o.o. została zawarta w dniu 28.07.2005 r. na lata 2005-2006. Wynagrodzenie wynikające z bieżącej umowy wynosi 280 tys. zł (z umowy zawartej w roku 2004 285 tys. zł).

Oświadczenie Zarządu PGF S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania zostało zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie nr 42.

Kierunki Rozwoju

W roku 2006 kontynuowane będą prace zmierzające do uzyskania przez Grupę PGF wyższej rentowności operacyjnej i netto. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia i poprawy płynności finansowej. W dalszym ciągu rozwijany będzie program „Dbam o Zdrowie”.

Na początku roku 2006 do Grupy został włączony nowy podmiot zajmujący się dystrybucją farmaceutyczną tj. ATG Sp. z o.o.

Ponadto spółka dominująca zamierza brać udział w prywatyzacji sektora farmaceutycznego.

Oświadczenie Zarządu PGF S.A. w sprawie sporządzenia sprawozdania zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości zostało zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie nr 42.