

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

ŁÓDŹ, ULICA ZBĄSZYŃSKA 3

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ZA ROK OBROTOWY 2008

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 2008.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	14
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	14
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki	15
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	16
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	17
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	17
2. Dokumentacja konsolidacyjna.....	17
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.....	18
4. Informacje i ustalenia końcowe	19
 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2008	
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 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.242.484 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 51.461 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 37.864 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 49.718 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do stu dwudziestu trzech jednostek zależnych, metodą praw własności w odniesieniu do dwóch jednostek stowarzyszonych oraz metodą proporcjonalną w odniesieniu do jednej jednostki współzależnej. Sprawozdania finansowe piętnastu jednostek zależnych były przedmiotem badania przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Otrzymaliśmy sprawozdania finansowe w/w jednostek zależnych oraz opinie z badania tych sprawozdań. Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odniesieniu do danych tych podmiotów jest oparta na opiniach biegłych rewidentów uprawnionych do badania. Dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych biegłych rewidentów oraz dane jednostek zależnych nie podlegających badaniu, stanowią 19,01% i 20,86% odpowiednio skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed korektami konsolidacyjnymi.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

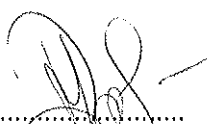
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

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 2008, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską 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 2008 roku.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2008 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


.....
Milena Zwolińska-Grabowicz
Biegły rewident
nr ewid. 10318/7629

Piotr Sokołowski Maria Rzepnikowska
Członek Zarządu Prezes Zarządu
Biegły rewident Biegły rewident
nr ewid. 9752 nr ewid. 3499
.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
ul. Piłsudskiego 17, 00-950 Warszawa
tel. 22 125 11 11, fax 22 125 11 53
NIP 527-020-07-55, REGON 143946000/0076

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

Warszawa, 10 kwietnia 2009 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA
FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2008**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Siedzibą Spółki jest Łódź, ulica Zbąszyńska 3.

Spółka 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 roku. Spółka zmieniła dotychczasową nazwę MEDICINES S.A. na Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Spółka została zarejestrowana 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 Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Łódź – Śródmieście XX Wydział KRS w Łodzi pod numerem KRS 000049482.

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

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 2 grudnia 1998 roku REGON o numerze: 470929074.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych,
- produkcja leków i preparatów farmaceutycznych,
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet, i środków czyszczących,
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego,
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych,
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
- pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach,
- pozostała działalność wspomagająca transport lądowy,
- leasing finansowy,
- udzielanie pożyczek poza systemem bankowym,

- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem samochodów osobowych,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- wynajem maszyn i urządzeń biurowych,
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- reklama,
- działalność rachunkowo-księgowa.

W badanym okresie Spółka prowadziła głównie działalność w zakresie sprzedaży hurtowej wyrobów farmaceutycznych oraz leków.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 25.183,0 tys. zł i dzielił się na 12.591.413 akcji zwykłych i uprzywilejowanych o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wśród akcjonariuszy Spółki posiadających ponad 5% w kapitale zakładowym Spółki znajdowali się:

- Jacek Sz wajcowski	10,28%,
- Artio Global Management LLC (poprzednio Julius Bear Investment Management LLC)	8,83%,
- ING NN Polska OFE	7,85%,
- KIPF Sp. z o.o	7,31%,
- Zbigniew Molenda	5,59%,
- Pozostali inwestorzy	60,14%.

W roku obrotowym, jak również po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 444.445,0 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

- Jacek Sz wajcowski	- Prezes Zarządu,
- Zbigniew Molenda	- Wiceprezes Zarządu,
- Anna Biendara	- Wiceprezes Zarządu,
- Ignacy Przystalski	- Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Dauenhauer	- Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wchodzi:

- podmiot dominujący - Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. oraz
- spółki zależne:
 - "APT WOLA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Warszawie
 - "Apteki Puckie Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Pucku
 - "ePRUF" S.A. w Łodzi
 - "ZO-JA Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Łodzi
 - A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu
 - AB8 Sp. z o.o. w Łodzi
 - Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.
 - AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi
 - APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie
 - APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie
 - APEXIM S.A. w Łodzi
 - Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce - Leszczyny
 - APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie
 - APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie
 - Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie
 - Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi
 - Apteka ESKULAP Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim
 - Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie
 - Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi
 - Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze
 - Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie
 - Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie
 - Apteka OSIEDŁOWA Sp. z o.o. w Gubinie
 - Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej
 - Apteka POD ŚW.FRANCISZKIEM Sp. z o.o. w Krakowie
 - Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi
 - Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu
 - Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku
 - Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy
 - Apteki Nova Sp. z o.o. w Katowicach
 - Apteki Polskie S.A. w Krakowie
 - ATG Sp. z o.o. w Łodzi
 - AURUM Sp. z o.o. w Zabrze
 - AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie
 - BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie
 - Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi
 - BIAŁA Sp. z o.o. w Lublinie
 - BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach
 - Business Support Solution S.A. w Łodzi
 - Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach
 - Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie
 - Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. w Amsterdamie
 - CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi
 - CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie
 - CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach
 - DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie

- DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi
- DOSIS Sp. z o.o. w Warszawie
- DOZ S.A. w Warszawie
- DOZ UK LIMITED w Londynie
- EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie
- EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie
- EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie
- EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu
- FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi
- Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku
- Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie
- GCF Sp. z o.o. w Warszawie
- GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku
- Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie
- Izmar Sp. z o.o. w Warszawie
- JWB Sp. z o.o. w Sopocie
- KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrze
- KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Tryb.
- KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach
- Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach
- LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim
- Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie
- M - Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- MaxFarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi
- Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o. w Warszawie
- Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu
- NDS DEPO S.A. w Łodzi
- NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi
- Novofarm Sp. z o.o. w Katowicach
- Nowy Chęlm Sp. z o.o. w Gdańsku
- NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie
- OKTET Sp. z o.o. w Krakowie
- Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim
- PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku
- PGF CEFARM - LUBLIN Sp. z o.o. w Lublinie
- PHARMA LOGISTIC Sp. z o.o. w Łodzi
- PGF- Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy
- PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o. w Krakowie
- PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach
- PGF CEFARM-POZNAN Sp. z o.o. w Poznaniu
- PGF Sp. z o.o. w Gdańsku
- PGF Sp. z o.o. w Katowicach
- PGF Sp. z o.o. w likwidacji w Tarnowcu
- PGF Sp. z o.o. w Łomży
- PGF Sp. z o.o. w Szczecinie
- PGF Sp. z o.o. w Warszawie
- PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu
- PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu
- Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu
- Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi
- Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy

- Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie
 - Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie
 - ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy
 - PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie
 - PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie
 - PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w Łodzi
 - PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu
 - RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach
 - Remedium Sp. z o.o. w Katowicach
 - SALIX Sp. z o.o. w Łodzi
 - SGI Sp. z o.o. w Łodzi
 - SIS Sp. z o.o. w Zabrzu
 - Suprema Sp. z o.o. w Katowicach
 - TARNOWSKA Sp. z o.o. w Tarnowie
 - UAB "Baltijos vaistinė" w Kownie
 - UAB "Esterita" w Wilnie
 - UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie
 - UAB "Kauno vaistinių centras" w Kownie
 - UAB "Limedika" w Kownie
 - UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w Wilnie
 - UAB "Prisimink" w Kownie
 - UAB "Senojo teatro vaistinė" w Wilnie
 - UAB "Suvalkiečių vaistinė" w Mariampolu
 - UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie
 - VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku
 - VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie
 - WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu
 - WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu
 - ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju
- spółki współzależne:
 - UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie
 - spółki stowarzyszone:
 - AB7 Sp. z o.o. w Łodzi
 - PHARMENA S.A. w Łodzi

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2008 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 2008 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 17 marca 2009 roku opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi na fakt, iż badane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym.

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
Apteki Polskie S.A. w Krakowie	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi na fakt, iż badane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym	09.03.2009
PGF CEFARM - LUBLIN Sp. z o.o. w Lublinie	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	09.03.2009
PGF CEFARM-POZNAŃ Sp. z o.o. w Poznaniu	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	09.03.2009
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	09.03.2009
PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	93	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	09.03.2009
PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi na fakt, iż badane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym	09.03.2009
UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie	50%+ 2,5 szt.	UAB Deloitte Lietuva (Vilnius, Lithuania) Interfirm report	31.03.2009
APEXIM S.A. w Łodzi	100	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	30.03.2009
Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	30.03.2009
DOZ S.A. w Warszawie	100	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	30.03.2009
GCF Sp. z o.o. w Warszawie	100	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	30.03.2009
Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	63	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	30.03.2009
PGF- Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	98	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	30.03.2009
PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	100	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	30.03.2009
PGF Sp. z o.o. w Łomży	58	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	30.03.2009
Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie	100	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	30.03.2009
PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w Łodzi	98	Foraudit Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	30.03.2009

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	100	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska Opinia bez zastrzeżeń	20.03.2009
PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	100	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	20.03.2009
PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	100	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	20.03.2009
PGF Sp. z o.o. w Warszawie	100	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	20.03.2009
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	100	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	20.03.2009
Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. w Amsterdamie	100	Nie podlegająca badaniu*	
"Apteki Puckie Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Pucku	100	Nie podlegająca badaniu	
"ePRUF" S.A. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
"ZO-JA Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	100	Nie podlegająca badaniu	
AB8 Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.	100	Nie podlegająca badaniu	
AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	100	Nie podlegająca badaniu	
Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce - Leszczyny	100	Nie podlegająca badaniu	
APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka ESKULAP Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	100	Nie podlegająca badaniu	

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka OSIEDŁOWA Sp. z o.o. w Gubinie	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka POD ŚW.FRANCISZKIEM Sp. z o.o. w Krakowie	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu	100	Nie podlegająca badaniu	
Apteki Nova Sp. z o.o. w Katowicach	100	Nie podlegająca badaniu	
ATG Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
AURUM Sp. z o.o. w Zabrzu	100	Nie podlegająca badaniu	
AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	100	Nie podlegająca badaniu	
BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	100	Nie podlegająca badaniu	
Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
BIALA Sp. z o.o. w Lublinie	100	Nie podlegająca badaniu	
BOFARM Sp. z o.o. w Kratuzach	100	Nie podlegająca badaniu	
Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	100	Nie podlegająca badaniu	
Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach	100	Nie podlegająca badaniu	
DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	100	Nie podlegająca badaniu	
DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
DOSIS Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
DOZ UK LIMITED w Londynie	100	Nie podlegająca badaniu	
EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie	100	Nie podlegająca badaniu	
EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	100	Nie podlegająca badaniu	
EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu	100	Nie podlegająca badaniu	
FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	100	Nie podlegająca badaniu	
Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	100	Nie podlegająca badaniu	
Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
JWB Sp. z o.o. w Sopocie	100	Nie podlegająca badaniu	
KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu	100	Nie podlegająca badaniu	
KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Tryb.	100	Nie podlegająca badaniu	
KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	100	Nie podlegająca badaniu	

Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	100	Nie podlegająca badaniu	
LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	100	Nie podlegająca badaniu	
Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	100	Nie podlegająca badaniu	
M - Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100	Nie podlegająca badaniu	
MaxFarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100	Nie podlegająca badaniu	
MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu	100	Nie podlegająca badaniu	
NDS DEPO S.A. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
Novofarm Sp. z o.o. w Katowicach	100	Nie podlegająca badaniu	
NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie	100	Nie podlegająca badaniu	
OKTET Sp. z o.o. w Krakowie	100	Nie podlegająca badaniu	
Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	100	Nie podlegająca badaniu	
PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku	100	Nie podlegająca badaniu	
PHARMA LOGISTIC Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
PGF Sp. z o.o. w likwidacji w Tarnowcu	100	Nie podlegająca badaniu	
Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	100	Nie podlegająca badaniu	
Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100	Nie podlegająca badaniu	
Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie	85	Nie podlegająca badaniu	
ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100	Nie podlegająca badaniu	
PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu	100	Nie podlegająca badaniu	
RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach	100	Nie podlegająca badaniu	
Remedium Sp. z o.o. w Katowicach	100	Nie podlegająca badaniu	
SALIX Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
SGI Sp. z o.o. w Łodzi	100	Nie podlegająca badaniu	
SIS Sp. z o.o. w Zabrze	100	Nie podlegająca badaniu	
Suprema Sp. z o.o. w Katowicach	100	Nie podlegająca badaniu	
TARNOWSKA Sp. z o.o. w Tarnowie	100	Nie podlegająca badaniu	
VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	100	Nie podlegająca badaniu	
VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	100	Nie podlegająca badaniu	
WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu	100	Nie podlegająca badaniu	
WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu	100	Nie podlegająca badaniu	
ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	100	Nie podlegająca badaniu	

* Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. w Amsterdamie. Podmiot przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Deloitte Audyt Sp. z o.o. wydał w dniu 9 kwietnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń.

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	49	Nie podlegająca badaniu	
PHARMENA S.A. w Łodzi	44	Biuro Biegłego Rewidenta "RACH-MAT" Do dnia 10 kwietnia 2009 roku nie wydano opinii	

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2007 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 73.719 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 30 kwietnia 2008 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 odbyło się w dniu 19 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30 czerwca 2008 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 30 czerwca 2008 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2106 w dniu 19 grudnia 2008 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 31 lipca 2009 roku, zawartej pomiędzy Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. 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 biegłej Mileny Zwolińskiej Grabowicz (nr ewidencyjny 10318/7629) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 30 marca do 10 kwietnia 2009 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 27 maja 2008 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 13 ust. 9 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Milena Zwolińska-Grabowicz 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 10 kwietnia 2009 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.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Przychody ze sprzedaży	5.095.841	4.410.525	4.007.621
Koszt własny sprzedaży	4.554.433	3.946.823	3.587.138
Zysk (strata) ze sprzedaży	541.408	463.702	420.483
Koszty sprzedaży	344.147	301.984	264.044
Koszty ogólnego zarządu	138.486	95.420	82.394
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	24.526	26.523	13.056
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	212,00	223	-85
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	83.513	93.044	87.016
Zysk (strata) z inwestycji	1.107	2.253	358
Przychody finansowe	31.560	25.132	20.894
Koszty finansowe	54.730	30.430	26.990
Zysk (strata) brutto	61.450	89.999	81.278
Podatek dochodowy	9.989	16.280	18.278
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	51.461	73.719	62.991

Wskaźniki rentowności

– rentowność sprzedaży	1,6	2,1	2,2%
– rentowność sprzedaży netto	1,0	1,7	1,6%
– rentowność netto kapitału własnego	11,6	18,1	21,6%

Wskaźniki efektywności

– wskaźnik rotacji majątku	2,3	2,2	2,7
– wskaźnik rotacji należności w dniach	33	38	38
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	62	69	73
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	46	48	49

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	0,80	0,80	0,80
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,20	0,20	0,20
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	222.503	404.279	93.134
– wskaźnik płynności	1,19	1,41	1,09
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,62	0,80	0,56

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2008 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności,
- spadek wskaźników rotacji za wyjątkiem niewielkiego wzrostu wskaźnika rotacji majątku,
- utrzymanie się stopy zadłużenia i stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym na poziomie z roku ubiegłego,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- spadek wskaźników płynności.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.242.484 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 51.461 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 37.864 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 49.718 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, 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,
- 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 2008 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 stowarzyszonych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2008 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:

- wartość nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
- istotne przychody i koszty dotyczące operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę 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.

W odniesieniu do jednej jednostki współzależnej na pośrednim szczeblu konsolidacji zastosowano metodę konsolidacji proporcjonalnej.

3. 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, zobowiązania 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.

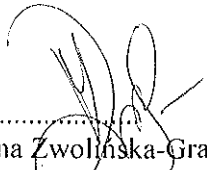
Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek 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 2008. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. 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.


.....
Milena Zwolińska-Grabowicz
Biegły rewident
nr ewid. 10318/7629

Piotr Sokółowski Maria Rzepnikowska
Członek Zarządu Prezes Zarządu
Biegły rewident Biegły rewident
nr ewid. 9752 nr ewid. 3499
.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piłsudskiego 15, 00-540 Warszawa
tel. 511 05 11, fax 511 01 53
NIP 527-020-07-00; REGON 14070876

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

Warszawa, 10 kwietnia 2009 roku

Szanowni Akcjonariusze,

Minął kolejny rok działalności Polskiej Grupy Farmaceutycznej, podsumowany w przekazywanym Raporcie Rocznym. Przy tej okazji chciałbym podzielić się z Państwem własnymi ocenami tego okresu, jak również postrzeganiem perspektyw na przyszłość.

Grupa Kapitałowa PGF wciąż rozwija swoją działalność. Zrealizowane przychody ze sprzedaży po raz kolejny okazały się rekordowe i przekroczyły poziom 5 mld zł – wzrost w porównaniu do roku 2007 przekroczył 15%. Wynik ten należy uznać za bardzo dobry zwłaszcza w kontekście widocznych już kłopotów gospodarczych związanych z ogólnoswiatowym kryzysem finansowym.

Chciałbym szczególnie podziękować całemu zespołowi PGF za ten wynik. Dzięki codziennej pracy i zaangażowaniu tysięcy osób możemy realizować naszą misję i jednocześnie nieustannie się rozwijać.

Trudne czasy szansą dla najlepszych

Z pełnym przekonaniem mogę powiedzieć, że rok 2008 wykorzystaliśmy dobrze. Nieprzerwanie realizujemy tę samą konsekwentną strategię rozwoju, mając świadomość, że w naszej branży tylko poszerzanie skali działania i zwiększenie efektywności zapewnia utrzymanie silnej pozycji na rynku. Dzięki prowadzeniu właściwej i odpowiedzialnej polityki finansowej uniknęliśmy jednocześnie największych niebezpieczeństw związanych z zawirowaniami na rynku kapitałowym i walutowym, które miały miejsce w drugiej połowie roku.

Z wyprzedzeniem podjęliśmy również trudne decyzje związane z restrukturyzacją Grupy Kapitałowej, w tym optymalizacją wielkości zatrudnienia. Jestem przekonany, że PGF jest więc dobrze przygotowana do działania w trudniejszych czasach, choć również zasadne są oczekiwania, że branża farmaceutyczna nie będzie znacząco dotknięta ogólnoswiatowym kryzysem.

Szczególnego znaczenia nabiera również utrzymanie zdolności firmy do generowania zysków i dodatnich przepływów finansowych. W 2008 roku wynik finansowy netto, obniżył się o 30%, jednak działania w zakresie optymalizacji majątku obrotowego sprawiły, że Grupa wygenerowała bardzo znaczące dodatnie przepływy z działalności operacyjnej (blisko 140 mln zł).

Poprawa efektywności działania, a także utrzymanie na wysokim poziomie płynności finansowej jest obecnie jednym z najważniejszych priorytetów dla spółki.

Naszym celem jest świadczenie najwyższej jakości usług dla aptek i pacjentów. Wszędzie, gdzie istnieje taka potrzeba, chcemy przyczyniać się do poprawy opieki zdrowotnej i zagwarantować pacjentom szeroki dostęp do nowoczesnych leków. W ciągu ostatnich lat udowodniliśmy, że potrafimy skutecznie zarządzać powierzonymi środkami i podejmować decyzje, których efekty są widoczne w długim okresie.

Czas pokazał, że taka konsekwentna strategia jest skuteczna. Potrafimy dostosować się do każdego, zmieniającego się warunków i wykorzystać je długofalowo lepiej od konkurencji. Trudne czasy to szansa dla nas, szansa dla najlepszych.

Konsekwentna strategia i innowacyjne rozwiązania

Jestem szczególnie dumny z faktu, że Polska Grupa Farmaceutyczna jest postrzegana jako podmiot, który często inicjuje istotne dla rynku dystrybucji farmaceutycznej zmiany. Mam wewnętrzne przekonanie, że również w minionym roku podjęte przez nas działania będą miały długofalowy i bardzo istotny wpływ na postrzeganie roli nowoczesnej firmy dystrybucyjnej na wymagającym rynku ochrony zdrowia.

Najważniejszą decyzją w tym kierunku było powołanie w marcu 2008 roku spółki zależnej Central European Pharmaceutical Distribution N.V. z siedzibą w Amsterdamie, której głównym celem jest zarządzanie segmentem detalicznym i ekspansją w Europie Środkowej i Wschodniej. Już teraz jesteśmy obecni na Litwie i w Wielkiej Brytanii, a w przypadku poprawy sytuacji na rynku finansowym jesteśmy przygotowani do kontynuowania ekspansji zagranicznej. Stworzenie i sprawne zarządzanie ponadnarodową siecią detaliczną, w naszym przekonaniu, pozwoli na świadczenie zupełnie nowych usług zarówno dla pacjentów jak i producentów leków.

Jesteśmy również jedną z nielicznych firm, która wygrała przetarg na sprzedaż - direct distribution - produktów firmy Astra - Zeneca. Jest to dowodem na to, że potrafimy świadczyć usługi najwyższej jakości.

Pacjent jest dla nas najważniejszy

Działalność w branży ochrony zdrowia zobowiązuje do szczególnej troski o klientów. Dostarczamy bowiem produkty, które niejednokrotnie ratują życie, a często przyczyniają się do odzyskania lub zachowania zdrowia.

Z myślą o pacjentach stworzyliśmy portal wiedzy o zdrowiu i aptekę internetową www.doz.pl. Nowa platforma Internetowa, która szybko stała się liderem na rynku usług internetowych, jest częścią programu „APTEKI Dbam o Zdrowie” (DoZ), w którym uczestniczy ponad 1.800 aptek w kraju, a wśród nich najlepsi nasi klienci hurtowi - prywatne apteki. Naszym celem jest wsparcie pacjentów w procesie leczenia, gwarantując im dostęp do rzetelnych i zrozumiałych informacji o zdrowiu już nie tylko w aptece, ale również w domu, za pośrednictwem Internetu. Częścią portalu jest tania apteka internetowa. Jako pierwsi w Polsce stworzyliśmy unikatowy model, w którym zamówienie internetowe produktów farmaceutycznych, w bardzo atrakcyjnych cenach, można zrealizować w najbliższej aptece DoZ.

Nie zapominamy również o najbardziej potrzebujących pomocy – osobach, które z racji swojego statusu materialnego, nie są w stanie wykupywać leków. Ten ogromny problem społeczny nie jest łatwo rozwiązać, jednak w miarę posiadanych możliwości staramy się wspierać te osoby. Założona w 2007 roku, z inicjatywy aptek DoZ Fundacja „Dbam o Zdrowie” w całym roku 2008 przeprowadziła szereg akcji pomocy, z której skorzystało już tysiące osób.

Plany na przyszłość

W ocenie naszej strategii niezwykle istotna jest refleksja nad kierunkami rozwoju branży. Zmiany demograficzne, epidemiologiczne i ekonomiczne przekształcają nasze społeczeństwo. Choroby, na które cierpią ludzie z krajów rozwijających się, są

coraz bardziej podobne do tych, które pojawiają się w krajach rozwiniętych. Przewidując te tendencje możemy lepiej przygotować się do zmian, które czekają Europę Środkową.

W najbliższych latach na polski rynek leków będą miały wpływ trzy strategiczne czynniki.

Zmieni się struktura wydatków publicznych na ochronę zdrowia. Jest to ważna przesłanka, szczególnie w kontekście niskiego poziomu refundacji kosztów zakupu lekarstw w naszym kraju.

Społeczeństwo, coraz bardziej świadome i bogacące się, chociażby jako członek Unii Europejskiej, chętniej inwestuje w swoje zdrowie. Nieuchronne są również zmiany w strukturze demograficznej, które wymuszają zwiększenie wydatków na opiekę zdrowotną.

Jak pokazują prognozy, już za kilka lat co piąty Polak będzie w wieku powyżej 60 lat. Chcemy sprostać tym wyzwaniom, bo jako uczestnik systemu ochrony zdrowia staliśmy się współodpowiedzialni za jakość opieki i dbałość o zdrowie ludzi.

Nadchodzący rok jest kolejnym ważnym sprawdzianem dla Grupy PGF.

Duża, dobrze zorganizowana sieć sprzedaży oparta o doświadczone apteki prywatne to model, który sprawdził się w Polsce i będzie rozwijany przez nas w innych krajach Europy.

Chciałbym podziękować wszystkim, którzy przyczynili się do dotychczasowego sukcesu Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Z dużym optymizmem spoglądam w przyszłość branży i spółki, bo jestem pewien, że fundamenty PGF, które stworzyliśmy dotychczas, są solidną podstawą do budowania przyszłej wartości firmy. Staliśmy się ambitną, innowacyjną i efektywną organizacją, nastawioną na realizację naszej misji.

Działamy po to, by chronić Wasze zdrowie.

Jacek Szwajcowski

Prezes Zarządu PGF S.A.

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Skonsolidowany raport roczny RS 2008

(zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

dnia 30.04.2009r.
(data przekazania)

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA		
(pełna nazwa emitenta)		
PGF S.A.		HANDEL
(skrótowa nazwa emitenta)		
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)		
91-342		ŁÓDŹ
(kod pocztowy)		
(miejscowość)		
ZBĄSZYŃSKA		
3		
(ulica)		
(numer)		
(0-42) 6407-957	(0-42) 6407-143	KONTAKT@PGF.COM.PL
(telefon)		
(fax)		
(e-mail)		
726-10-09-357	470929074	WWW.PGF.COM.PL
(NIP)		
(REGON)		
(WWW)		

DELOITTE AUDYT SP. Z O.O. WARSZAWA

(Podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2008	rok 2007	rok 2008	rok 2007
I. Przychody ze sprzedaży	5 095 841	4 410 525	1 442 723	1 167 794
II. Zysk na działalności operacyjnej	83 513	93 044	23 644	24 636
III. Zysk przed opodatkowaniem	61 450	89 999	17 398	23 829
IV. Zysk netto	51 461	73 719	14 570	19 519
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	52 096	74 410	14 749	19 702
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	139 794	11 180	39 578	2 960
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(205 364)	(154 191)	(58 142)	(40 826)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 852	208 492	4 488	55 203
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(49 718)	65 481	(14 076)	17 338
X. Średnioważona liczba akcji / średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 528 713	12 588 240	12 528 713	12 588 240
XI. Zysk podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,16	5,91	1,18	1,57
XII. Aktywa obrotowe	1 418 072	1 392 360	339 870	388 710
XIII. Aktywa trwałe	824 412	619 360	197 587	172 909
XIV. Aktywa razem	2 242 484	2 011 720	537 457	561 619
XV. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	1 195 569	991 767	286 542	276 875
XVI. Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	602 470	613 372	144 394	171 237
XVII. Kapitał własny podmiotu dominującego	341 694	286 429	81 894	79 963
XVIII. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	102 751	120 152	24 626	33 543

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	31.12.2008	31.12.2007
A k t y w a			
AKTYWA TRWAŁE		824 412	619 360
Wartość firmy	1	515 355	376 760
Wartości niematerialne	2	27 685	26 834
Rzeczowe aktywa trwałe	3	224 891	179 684
Nieruchomości inwestycyjne	4	323	882
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	5	3 966	1 081
Aktywa finansowe długoterminowe	6,7	29 312	17 154
Należności długoterminowe	8	593	402
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	21 355	16 528
Pozostałe aktywa trwałe	10	932	35
AKTYWA OBROTOWE		1 418 072	1 392 360
Zapasy	11	678 513	597 868
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	12	13 591	24 372
Aktywa finansowe krótkoterminowe	7	157 120	127 779
Należności krótkoterminowe		495 101	521 454
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	485 213	519 460
Należności z tytułu podatku dochodowego		9 888	1 994
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	66 578	116 296
Pozostałe aktywa obrotowe	10	7 169	4 591
A k t y w a r a z e m		2 242 484	2 011 720
P a s y w a			
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		444 445	406 581
Kapitał własny podmiotu dominującego		341 694	286 429
Kapitał zakładowy	14	25 521	25 521
Kapitał zapasowy	15	320 667	272 722
Akcje własne	16	(7 662)	(399)
Kapitał pozostały-rezerwowy	17	65 565	19 223
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		7 529	(5 347)
Niepodzielony wynik finansowy	18	(69 926)	(25 291)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(122 022)	(99 701)
- zysk (strata) netto		52 096	74 410
Kapitały mniejszości	19	102 751	120 152
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE		602 470	613 372
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		600 814	611 871
Zobowiązania finansowe	20	489 237	527 740
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych		89 615	59 724
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	16 342	13 563
Rezerwy długoterminowe	21	5 620	10 844
Pozostałe pasywa długoterminowe	22,23	1 656	1 501
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE		1 195 569	991 767
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 183 444	979 756
Zobowiązania finansowe	20	170 774	108 083
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych		37 497	-
Rezerwy krótkoterminowe	21	3 114	3 700
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	970 740	856 733
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 319	11 240
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	23	12 125	12 011
P a s y w a r a z e m		2 242 484	2 011 720

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	24	5 095 841	4 410 525
Koszt własny sprzedaży	25	(4 554 433)	(3 946 823)
Zysk (strata) ze sprzedaży		541 408	463 702
Koszty sprzedaży	25	(344 147)	(301 984)
Koszty ogólnego zarządu	25	(138 486)	(95 420)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	26	24 526	26 523
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		212	223
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		83 513	93 044
Zysk (strata) z inwestycji	27	1 107	2 253
Przychody finansowe	28	31 560	25 132
Koszty finansowe	29	(54 730)	(30 430)
Zysk (strata) brutto		61 450	89 999
Podatek dochodowy	30	(9 989)	(16 280)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		51 461	73 719
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		51 461	73 719
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		52 096	74 410
Akcjonariuszom mniejszościowym		(635)	(691)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 528 713	12 588 240
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 528 713	12 588 240
Działalność kontynuowana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy / rozwodniony		4,16	5,91
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy / rozwodniony		4,16	5,91

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2008	31.12.2007
A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		
I. Kapitał własny na początek okresu	286 429	246 734
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	286 429	246 734
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 521	25 504
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	17
a) zwiększenia (z tytułu)	-	17
- emisji akcji	-	17
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	25 521	25 521
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	(288)
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	288
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(288)
- opłacenie kapitału	-	(288)
2.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	272 722	234 309
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	47 945	38 413
a) zwiększenia (z tytułu)	47 945	39 302
- z podziału zysku	47 945	39 302
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	889
- pokrycia straty	-	889
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	320 667	272 722
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
5. Akcje własne na początek okresu	(399)	-
5a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu danych porównywalnych	(399)	-
5.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	(7 263)	(399)
a) zwiększenia (z tytułu)	(7 263)	(399)
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	(7 263)	(399)
5.2. Akcje własne na koniec okresu	(7 662)	(399)
6. Kapitał pozostały-rezerwowy na początek okresu	19 223	9 257
6.1. Zmiany kapitału pozostałego-rezerwowego	46 342	9 966
a) zwiększenia (z tytułu)	46 342	9 966
- opcje menadżerskie	946	966
- z podziału zysku	45 396	9 000
6.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu	65 565	19 223
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	7 529	(5 347)
8. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu	(25 291)	(22 048)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	93 286	93 209
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	93 286	93 209
a) zwiększenia (z tytułu)	82	-
- zmiana struktury udziałowej	82	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	93 368	78 521
- wypłata dywidendy	-	30 219
- przeniesienie na kapitał zapasowy	47 945	39 302
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	45 396	9 000
- sprzedaż spółki	27	-
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	14 688
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	118 577	115 257
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	118 577	115 257
a) zwiększenia (z tytułu)	3 445	21
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	3 445	21
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	889
- pokrycie straty	-	889
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	122 022	114 389
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(122 022)	(99 701)

8.8. Wynik netto bieżącego okresu

a) zysk netto

8.9 Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu**II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu****B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI****I. Kapitał mniejszości na początek okresu**

a) zwiększenia

- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy

- włączenie do konsolidacji spółek na dzień nabycia

- emisja udziałów

- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych

b) zmniejszenia

- zmniejszenie udziałów

- strata za rok bieżący

II. Kapitał mniejszości na koniec okresu**C. KAPITAŁ WŁASNY**

	52 096	74 410
	52 096	74 410
	(69 926)	(25 291)
	341 694	286 429
	120 152	44 515
	31 442	76 813
	3 445	21
	17 538	6 540
	-	70 252
	10 459	-
	48 843	1 176
	48 208	485
	635	691
	102 751	120 152
	444 445	406 581

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)	31.12.2008	31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	61 450	89 999
II. Korekty razem	78 344	(78 819)
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(212)	(223)
2. Amortyzacja	26 129	20 640
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(39)	(215)
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	30 780	13 372
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(28 416)	(25 258)
6. Zmiana stanu zapasów	(32 656)	4 427
7. Zmiana stanu należności	67 748	1 121
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	49 831	(77 011)
9. Zapłacony podatek dochodowy	(31 037)	(16 663)
10. Inne korekty netto	(3 784)	991
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	139 794	11 180
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	177 203	178 006
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	96 605	66 532
2. Z aktywów finansowych, w tym:	80 598	111 474
- zbycie aktywów finansowych	4 617	27 393
- spłata udzielonych pożyczek	63 826	77 191
- odsetki	12 155	6 890
3. Inne wpływy inwestycyjne netto	-	-
II. Wydatki	(382 567)	(332 197)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(93 457)	(64 149)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(287 175)	(241 113)
- nabycie aktywów finansowych	(145 571)	(86 670)
- udzielone pożyczki	(141 604)	(154 443)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne netto	(1 935)	(26 935)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(205 364)	(154 191)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	380 848	564 333
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	12 754
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	380 697	551 579
3. Inne wpływy finansowe netto	151	-
II. Wydatki	(364 996)	(355 841)
1. Nabycie akcji własnych	(7 263)	(399)
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	(30 219)
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(313 820)	(297 693)
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(1 216)	(3 974)
6. Odsetki	(42 656)	(23 556)
7. Inne wydatki finansowe netto	(41)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	15 852	208 492
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(49 718)	65 481
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(49 681)	64 096
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(37)	1 385
F. Środki pieniężne na początek okresu	115 058	52 200
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	65 377	116 296

Treść	rachunek przepływów pieniężnych	bilans	różnice kursowe
Środki pieniężne na początek okresu	115 058	116 296	(1 238)
Środki pieniężne na koniec okresu	65 377	66 578	(1 201)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			(37)

INFORMACJA DODATKOWA

I. INFORMACJE OGÓLNE

Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna (Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej) została utworzona 29.11.1994 roku pod nazwą MEDICINES S.A. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30.11.1998 roku Sygn. Akt XXI Nr rej H 2384/98 zmieniono nazwę firmy na Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna. Siedzibą podmiotu dominującego jest miasto Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

PGF S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 49482 w Sądzie Rejonowym w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy Kapitałowej jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych oraz sprzedaż we własnych punktach detalicznych – aptekach. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, które prowadzą odmienny rodzaj działalności, tj.:

- finansową,
- wydawniczą,
- produkcyjną,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 10 kwietnia 2009r.

W okresie sprawozdawczym Zarząd PGF S.A. sprawowali:

Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

Jerzy Leszczyński	Przewodniczący
Hubert Janiszewski	Członek
Jan Kalinka	Członek
Piotr Stefańczyk	Członek
Maria Pasło – Wiśniewska	Członek do dnia 01.04.2008r.
Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek od dnia 26.05.2008r.

PGF S.A. w Łodzi Jednostka dominująca											
CEPD N.V. w Amsterdamie											
Amadeus Sp. z o.o. w Łodzi		Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy (99,86%) (*)		PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie		Apteki Polskie S.A. w Krakowie		UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie (50%+2,5 szt.) (**)		PGF Sp. z o.o. w Łomży (58,29%)	
APEXIM S.A. w Łodzi		Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.		APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie (99,76%)		APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie		UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w Wilnie		PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	
Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze		A i KA Sp. z o.o. w Kolobrzegu		APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie		Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionka-Leszczyny		UAB "Šuvalkiečių vaistinė" w Mariampolu		PHARMA LOGISTIC Sp. z o.o. w Łodzi	
Apteka OSIEDŁOWA Sp. z o.o. w Gubinie		Apteki Puckie Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku (67%) (*)		APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie		Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi		UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie		PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	
Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi		ZO-JA Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi (98%) (*)		APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie (95%) (*)		Apteka pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o. w Krakowie		UAB "Prisimink" w Kownie		PGF Sp. z o.o. w likwidacji w Tarnowcu	
Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu		Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu		Apteka 21 Sp. z o.o. w Katowicach		AURUM Sp. z o.o. w Zabrzu		UAB "Senajo teatro vaistinė" w Wilnie (76%)		Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	
Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi		Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie		Apteka Eskulap Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim		Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach		UAB "Kauno vaistinių centras" w Kownie (91,8%)		PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	
ATG Sp. z o.o. w Łodzi		AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie		Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie		EURO-A Sp. z o.o. w Krakowie		UAB "Esterita" w Wilnie		PGF - Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy (97,98%)	
Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej		BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie		Biała Sp. z o.o. w Lublinie		EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie		UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie (50%)		PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	
CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie		BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach		Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie		GRABOPHARM Sp. z o.o. w Warszawie		UAB "Limedika" w Kownie (95%) (*)		PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach	
DOZ S.A. w Warszawie		EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu		Dosis Sp. z o.o. w Warszawie		KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu		UAB "Baltijos vaistinė" w Kownie		PGF Cefarm Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	
Centralna Sp. z o.o. w Łodzi		Farmakon Sp. z o.o. w Ślupsku		EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie		Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie				Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	
Citofarm Sp. z o.o. w Pabianicach		GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku		Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie		NA KOŚCIELNEJ Sp. z o.o. w Sosnowcu				PGF Sp. z o.o. w Warszawie	
KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Trybunalskim		JWB Sp. z o.o. w Sopocie		GCF Sp. z o.o. w Warszawie		OKTET Sp. z o.o. w Krakowie				FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	
MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi		KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach		Novofarm Sp. z o.o. w Katowicach		POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie (85%)				PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	
DOZ UK LIMITED w Londynie		Lekman Sp. z o.o. w Sepólnie Krajenskim		Apteki Nova Sp. z o.o. w Katowicach		RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach				PHARMENA S.A. w Łodzi (43,65%)	
Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim		M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy		Suprema Sp. z o.o. w Katowicach		SGI Sp. z o.o. w Łodzi				PGF Cefarm Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi (97,68%)		Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy		Remedium Sp. z o.o. w Katowicach		SIS Sp. z o.o. w Zabrzu				DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	
AB 8 Sp. z o.o. w Łodzi		Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy		Izmar Sp. z o.o. w Warszawie		Tarnowska Sp. z o.o. w Tarnowie				AB7 Sp. z o.o. w Łodzi (49%)	
Salix Sp. z o.o. w Łodzi		Profarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy		NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie		ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju				Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie (63,44%)	
		PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu		PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku		PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie (93,33%)				NDS DEPO S.A. w Łodzi	
		VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku		Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie		Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie				NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	
		WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu		VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie		DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie				PGF Sp. z o.o. w Katowicach	
		WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu								"ePRUF" S.A. w Łodzi	
										Business Support Solution S.A. w Łodzi	
										Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	
										Nowy Chelm Sp. z o.o. w Gdańsku	
										Apteka Walowa Sp. z o.o. w Gdańsku (65%)	

Udziały wynoszą 100% o ile nie zaznaczono inaczej

(*) udziały w posiadaniu innej spółki z Grupy (łącznie udział 100% w Grupie Kapitałowej PGF S.A.)

APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie	5,00% - PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie
Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	0,14% - PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie
Apteki Puckie Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku	33,00% - Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
UAB "Limedika" w Kownie	5,00% - PGF S.A. w Łodzi
ZO-JA Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	2,00% - A i KA Sp. z o.o. w Kolobrzegu

(**) Dnia 31 grudnia 2008r. nastąpiło połączenie spółek UAB Nacionaline Farmacijos Grupe i UAB Rex Magnus. Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów i nie ma wpływu na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej;

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w dniu 07.10.2008r. uchylono likwidację Spółki PGF-Łódź Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Łodzi. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 16.04.2009r. Spółka PGF-Łódź Sp. z o.o. w Łodzi zmieniła nazwę na PHARMA LOGISTIC Sp. z o.o. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 07.01.2009r. Spółka DOZ S.A. w Łodzi, ul. Zbąszyńska 1 zmieniła siedzibę na Warszawę, ul. 17-go stycznia 45B Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 14.01.2009r. Spółka Farmapol Sp. z o.o. w Krakowie, ul. Wysłouchów 49 zmieniła nazwę na DAR-FARM Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2008r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały / akcje w:

- 122 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 1 spółce współzależnej konsolidowanej metodą proporcjonalną,
- 2 spółkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej nie zostały objęte spółki, które powstały w IV kwartale 2008r. i nie rozpoczęły działalności:

- PGF Sp. z o.o. w Katowicach,
- Business Support Solution S.A. w Łodzi,
- Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi,

oraz spółki nabyte w dniu 29.12.2008r.

- Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku,
- Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku.

Włączenie tych spółek do skonsolidowanego sprawozdania nie miało by wpływu na sumę bilansową oraz skonsolidowany wynik finansowy Grupy.

Procentowy udział w kapitale zakładowym poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej odpowiada procentowemu udziałowi posiadanych praw głosu.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2008r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe Grupy opublikowane odpowiednio na 31.12.2007r. za wyjątkiem zmiany prezentacji zobowiązań finansowych długo i krótkoterminowych w wyniku czego wartość zobowiązań długoterminowych uległa zmniejszeniu o 3.686 tys. zł, a wartość zobowiązań krótkoterminowych zwiększeniu o tę samą kwotę. Ponadto w celu doprowadzenia do porównywalności ze zobowiązań finansowych długoterminowych wyodrębniono zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów i akcji od udziałowców mniejszościowych na Litwie w kwocie 59.724 tys. zł.

Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Walutą funkcjonalną Spółek Grupy Kapitałowej PGF jest złoty polski za wyjątkiem Spółek Grupy Kapitałowej działających poza granicami Polski.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, za wyjątkiem Spółki PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu postawionej w stan likwidacji w dniu 23.06.2008r. Nie występują żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

I. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) obowiązującym na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji, które Grupa zastosowała w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 roku

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach lub interpretacje zostały przyjęte przez Grupę do stosowania w roku obrotowym 2008:

- KIMSF 11 do MSSF 2 „Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku,
- KIMSF 14 do „MSR 19 – Ograniczenie aktywów w ramach programów określonych świadczeń a minimalne wymogi finansowania”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku,
- Zmiany do MSR 39 oraz MSSF 7 „Zmiana klasyfikacji instrumentów finansowych”, mające zastosowanie od 1 lipca 2008r.
- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.

Przyjęcie tych interpretacji i zmiany standardu nie spowodowało istotnych zmian w polityce rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Grupa nie wybrała opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów i interpretacji:

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku,
- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zmiany do MSSF 2 „Warunki nabywania uprawnień i anulowanie uprawnień” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zaktualizowany MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”, konsekwencja zmiany MSSF 3, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku,
- Zmiany do MSR 32 oraz MSR 1 „Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki powstające w momencie likwidacji” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” – „Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,

- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009r. i później.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień 31 grudnia 2008 roku za wyjątkiem KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”.

W wyniku zastosowania KIMSF 13, Grupa Kapitałowa zmieni zasady ujmowania przychodów z tytułu programów lojalnościowych dla klientów. Do 31 grudnia 2008r. Grupa ujmowała przychody w tytułu programów marketingowych w całości, jako przychody, wykazując jednocześnie odrębnie rezerwę z tytułu szacunkowych kosztów nagród.

KIMSF 13 wymaga, aby takie transakcje ujmować, jako „wieloskładnikowe transakcje przychodowe”, a wartość godziwą otrzymanej zapłaty transakcji sprzedaży alokować do pozycji dostarczonych towarów oraz ewentualnych nagród. Zapłatę alokowaną do nagród należy wycenić poprzez odniesienie do wartości godziwej kwoty, za którą można by oddzielnie sprzedać przyznane punkty lojalnościowe. Zapłaty takiej nie ujmie się, jako przychodu w momencie wyjściowej transakcji sprzedaży lecz zostanie ona odroczone i ujęta, jako przychód w momencie realizacji przyznanych punktów (odbioru nagrody), kiedy zobowiązania Grupy zostaną wypełnione. Gdyby Grupa Kapitałowa wybrała opcję wcześniejszego zastosowania interpretacji KIMSF 13, przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy za rok 2008 były niższe o 809 tys. zł.

Ponadto Grupa Kapitałowa nie stosuje następujących standardów oraz interpretacji opublikowanych, lecz nieprzyjętych przez Unię Europejską:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.
- KIMSF 15 „Umowy na budowę nieruchomości”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008r.
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009r.
- KIMSF 18 „Nieodpłatne przekazanie aktywów”, interpretacja wydana 29 stycznia 2009r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009r.
- Zaktualizowany MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009r.
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.
- Zmiany do MSR 39 „Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień 31 grudnia 2008.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Nie mają one wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF.

Wartości szacunkowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd Spółki dominującej weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2008 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki dotyczą:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- rezerw aktuarialnych oraz innych rezerw,
- ustalenia okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- założeń przyjętych w celu rozpoznania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych sporządzone na dzień bilansowy 31.12.2008r. Uznaje się, że sprawowanie kontroli występuje wtedy, gdy Grupa dysponuje więcej niż połową praw głosu w danej jednostce (chyba, że można w sposób oczywisty udowodnić, iż taka własność nie powoduje sprawowania kontroli), lub w przypadku, gdy jedno z poniższych kryteriów jest spełnione:

- posiadanie zdolności kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki na mocy statutu lub umowy,
- posiadanie zdolności mianowania i usuwania większości członków zarządu lub członków odpowiadającego mu organu zarządzającego,
- dysponowanie większością głosów na posiedzeniach zarządu lub odpowiadającego mu organu zarządzającego.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Nabyte w roku obrachunkowym spółki zależne, są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów. Straty przypadające właścicielom mniejszościowym powodujące występowanie ujemnego kapitału mniejszości, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od daty objęcia do daty ustania kontroli.

Wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej PGF stosują jednolite zasady (politykę) rachunkowości określone przez podmiot dominujący. Rokiem obrachunkowym dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

Korekty i wyłączenia zastosowane przy konsolidacji:

- obroty i transakcje dokonane w okresie sprawozdawczym między jednostkami powiązanymi,
- wzajemne należności i zobowiązania z wszystkich tytułów,
- zyski lub straty nie zrealizowane z punktu widzenia Grupy Kapitałowej,
- korekta wyniku w części przypadająca udziałowcom mniejszościowym,
- odwrócenie odpisów aktualizujących na długoterminowe aktywa finansowe i należności w Grupie Kapitałowej,
- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed objęciem kontroli,
- wartość udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych,
- dywidendy naliczone lub wypłacone przez jednostki zależne jednostce dominującej i innym jednostkom objętym konsolidacją,
- przeliczenie danych jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji.

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską z zastosowaniem następujących procedur:

- aktywa i zobowiązania bilansu, z uwzględnieniem danych porównawczych, przelicza się po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- przychody i koszty rachunku zysków i strat, z uwzględnieniem danych porównawczych, przelicza się średnim kursie wymiany obowiązującym na dzień zawarcia transakcji tj. średni kurs wymiany w kwartale przy założeniu, iż nie występują znaczące wahania kursów,

a powstałe różnice ujmują się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

W momencie zbycia jednostki działającej za granicą zakumulowaną kwotę odroczonej różnicy kursowych ujętych w oddzielnej pozycji kapitału własnego, dotyczącą tej jednostki działającej za granicą, ujmują się w wyniku finansowym w momencie rozpoznania zysku lub straty ze zbycia jednostki.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Podmiotem stowarzyszonym jest jednostka, na którą Spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej jednostki co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Inwestycja w jednostki stowarzyszone jest ujmowana początkowo wg ceny nabycia, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, osiągniętych przez nią po dacie przejęcia.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane zgodnie z metodą praw własności od dnia, w którym dana jednostka spełnia wymogi definicji jednostki stowarzyszonej. Przy nabyciu inwestycji wszelkie różnice pomiędzy ceną nabycia, a udziałem inwestora w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych jednostki stowarzyszonej są ujmowane zgodnie z postanowieniami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” jako wartość firmy dotyczącą jednostki stowarzyszonej w wartości bilansowej inwestycji.

Udziały finansowe w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są przy wykorzystaniu metody praw własności, za wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą, a podmiotem stowarzyszonym podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym zgodnie z udziałem Grupy w kapitałach podmiotu stowarzyszonego.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli istnieje duże prawdopodobieństwo, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży aniżeli w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Na dzień bilansowy aktywa trwale przeznaczone do zbycia zostały wycenione w wartości księgowej, która jest niższa od wartości godziwej.

Wartość firmy

Wartość firmy jest nadwyżką ceny nabycia udziałów lub akcji spółek konsolidowanych, z uwzględnieniem kosztów transakcji Grupy w wartości godziwej nabytych aktywów netto z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych na dzień nabycia. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów wg wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Testy na utratę wartości Grupa przeprowadza co najmniej raz

w roku na koniec roku obrotowego oraz każdorazowo w przypadku zaistnienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i stanowią należności za towary, usługi i produkty dostarczone w ramach działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i inne zmniejszenia tj. bonifikaty, prowizje związane z obrotem, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy.

Przy ustalaniu poszczególnych rodzajów przychodów obowiązują następujące kryteria:

- sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy, oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- przychody z tytułu najmu - ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w miarę świadczenia usług,
- odsetki - przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej w przypadku podjęcia decyzji o ich dochodzeniu.

Grupa jako leasingobiorca

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową. Koszty finansowe są odnoszone w rachunek zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych składników majątku. Jeżeli brak jest pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu użytkowania.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. W przypadku leasingu gruntu, jeżeli nie przewiduje się przeniesienia tytułu prawnego na leasingobiorcę przed końcem okresu leasingu, klasyfikowany jest jako leasing operacyjny. W szczególności, do umów leasingu operacyjnego klasyfikuje się nieodpłatnie otrzymane prawo wieczystego użytkowania gruntów Skarbu Państwa. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (zł.) ujmowane są po średnim kursie NBP waluty obowiązującym na dzień zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone w rachunek zysków i strat.

Nie wystąpiły przypadki przeliczenia walut dla aktywów i pasywów niepieniężnych dla których zmiany wartości godziwej winny być odniesione na kapitał.

Dotacje

Dotacje są ujmowane w sprawozdaniu finansowym w sposób zapewniający współmierność z odnośnymi kosztami, które w zamierzeniu mają kompensować oraz kiedy zachodzi wystarczająca pewność, iż jednostka spełnia warunki związane z dotacjami, a dotacje będą otrzymane.

Dotacje do aktywów trwałych są prezentowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów i odpisywane w rachunek zysków i strat równolegle z odpisami amortyzacyjnym przez przewidywany okres użytkowania tych aktywów.

Zysk na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej kalkulowany jest po uwzględnieniu kosztów restrukturyzacji, w przypadku ich wystąpienia i udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych, przed uwzględnieniem kosztów i przychodów finansowych.

Podatek dochodowy

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych w krajach gdzie jednostki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność i generują przychody podlegające opodatkowaniu.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje: podatek dochodowy bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi przyjętymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewany przyszły dochód do opodatkowania nie będzie wystarczający dla realizacji tego aktywa następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe Grupa uznaje środki trwałe o cenie nabycia powyżej 1 tys. zł. spełniające następujące kryteria:

- są utrzymywane w celu wykorzystania w obrocie towarowym, świadczeniu usług, procesie produkcyjnym oraz w celach administracyjnych,
- będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, których nie powiększają koszty finansowania zewnętrznego związane z danym środkiem trwałym. Koszty te obciążają rachunek zysków i strat w dacie ich poniesienia wg wzorcowego podejścia MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w budowie prezentowane są w bilansie według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia.

Amortyzację wylicza się od następnego miesiąca po dacie przekazania do eksploatacji dla wszystkich środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg

okresów zaprezentowanych w nocie nr 3 „Rzeczowe aktywa trwałe” za wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość rezydualna jest ustalana w odniesieniu do użytkowanych samochodów.

Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji, zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów”.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujmowane w pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą nie zwiększają wartości początkowej danego składnika majątku trwałego i obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie. Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa nie kwalifikuje nieruchomości dla których świadczy dodatkowe usługi związane z nieruchomością na rzecz wynajmujących nieruchomość, a wartość świadczonych usług jest istotna. Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa zalicza również nieruchomości użytkowane na podstawie umowy leasingu operacyjnego

tj. grunty w wieczystym użytkowaniu, jeżeli jednocześnie spełniają definicję nieruchomości inwestycyjnej.

Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są wg ceny nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszone

o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została zaprezentowana w nocie nr 4. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku i cenie nabycia powyżej 1 tys. zł. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową i rozpoczyna się w następnym miesiącu po dacie przekazania do eksploatacji przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne o określonym czasie użytkowania amortyzuje się w okresach zaprezentowanych w notcie nr 2 „Wartości niematerialne”.

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat. W Grupie nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmiany wielkości szacunkowych zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów”.

Wartości niematerialne nie oddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji. Na koniec każdego roku podlegają one weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego poniesione na składnik wartości niematerialnych ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie którego dotyczą wg wzorcowego podejścia MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”.

Dla posiadanych przez Grupę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Utrata wartości aktywów

Wartość firmy nie podlega amortyzacji lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy na utratę wartości Grupa przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz w przypadku kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które czerpią korzyści

z synergii połączenia. Każdy z tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne odpowiada wydzielonemu segmentowi działalności operacyjnej w Grupie Kapitałowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości w przypadku gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia. Grupa, co najmniej raz w roku, dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty ich wartości.

W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwana danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat jako pozostały koszt operacyjny w okresie, w którym wystąpił.

Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, testuje się na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej utworzonego odpisu aktualizującego. W sytuacji gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyznaczanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach operacyjnych.

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- towary
- materiały
- produkty gotowe
- półprodukty i produkty w toku.

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto. Wartość rozchodu ustala się z zastosowaniem metody FIFO. W odniesieniu do towarów Grupa stosuje metodę FIFO z uwzględnieniem szczegółowej identyfikacji dla leków z krótkim terminem ważności, które są rozchodowane jako pierwsze oraz leków rozchodowanych według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji). W przypadku gdy cena nabycia jest wyższa od przewidywanej ceny sprzedaży netto Grupa dokonuje odpisów aktualizujących, które korygują koszt własny sprzedaży.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa i pasywa

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Pozostałe pasywa dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne ujmowane są odpowiednio w pozostałych krótkoterminowych aktywach i pasywach.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą przychodów przewidzianych do rozliczenia w okresach sprawozdawczych po dniu bilansowym.

Aktywa finansowe, kwalifikacja i wycena

Grupa zalicza swoje aktywa do następujących kategorii; wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności oraz aktywa dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Klasyfikacja aktywów finansowych jest określana przy początkowym ujęciu.

- Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie początkowego ujęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, gdy jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wartość godziwa tych instrumentów ustalona jest w oparciu o notowania rynkowe.

– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe, dla których okres utrzymywania nie jest określony tj. dłużne papiery wartościowe, oraz udziały w jednostkach, które nie są jednostkami podporządkowanymi. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień ich przeprowadzenia według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. W przypadku, gdy ustalenie wartości godziwej nie jest możliwe, wówczas wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu, natomiast, jeżeli aktywa te nie mają ustalonego okresu wymagalności, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zyski i straty z wyceny składnika aktywów dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym. W prezentowanych okresach nie wystąpiły zyski i straty ujęte w kapitale własnym oraz przeniesione z kapitału własnego i ujęte w wyniku finansowym za dany okres.

– Pożyczki i należności

Pożyczki udzielone i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi. Po początkowym ich ujęciu wg wartości godziwej są wycenione wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w przypadku gdy istnieje ryzyko ich odzyskania. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności dla których efekt dyskonta nie jest znaczący Grupa wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:

- 100% na należności skierowane na drogę postępowania sądowego,
- 100% na należności z tytułu odsetek zwłoki w zapłacie naliczonych kontrahentom,
- 100% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 1 roku,
- 50% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 6 miesięcy do 1 roku.

Od wyżej podanych zasad stosuje się wyłączenia i nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności:

- od dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i po dniu bilansowym) spłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności,
- zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem.

Wartość należności i pożyczek ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy oraz ich rozproszenie na terenie Polski i Litwy.

Pożyczki zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego, a gdy przekracza do aktywów trwałych.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe zalicza się do dwóch kategorii:

- Zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Obejmują one zobowiązania przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania do dostarczenia pożyczonych papierów

wartościowych i innych instrumentów finansowych w przypadku zawarcia przez jednostkę umowy krótkoterminowej.

- Pozostałe zobowiązania wyceniane są na kolejne dni bilansowe według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań o krótkim terminie zapadalności, dla których efekt dyskonta nie jest znaczący.

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej a skutki są ujmowane w rachunek zysków i strat.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i inne zobowiązania finansowe w początkowym ujęciu ujmuje się według wartości godziwej powiększonej o poniesione koszty transakcyjne.

W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Wartość zobowiązań ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Przychody i koszty z tytułu poszczególnych instrumentów finansowych zaprezentowano w nocie 39 niniejszego sprawozdania finansowego.

Ujęcie opcji put jako elementu transakcji połączenia jednostek gospodarczych

Jednostka Dominująca podpisała z inwestorami umowy, które zawierają opcję put na sprzedaż udziałów:

- UAB Nacionaline Farmacijos Grupe,
- Spółki Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.

Wycena opcji put ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oparta jest na tzw. gross liability i stanowi wartość bieżącą iloczynu ceny wykonania opcji i liczby udziałów.

W odniesieniu do UAB Nacionaline Farmacijos Grupe cena wykonania opcji put, zależy od wartości przedsiębiorstwa (EV) uzależnionej od zatwierdzonego skonsolidowanego operacyjnego EBITDA, za ostatni rok finansowy poprzedzający rok realizacji opcji pomniejszonego o dług netto. Jeżeli nie wystąpią tzw. „Znaczące Niekorzystne Odchylenia” od założonego business planu (np. odchylenie łącznego lub rocznego wskaźnika EBIDTA o 30% od założonego, spadek liczby aptek od początku roku 2010 poniżej założonej liczby), wtedy cena minimalna wykonania opcji na cały pakiet akcji, liczona na poziomie wartości przedsiębiorstwa (EV) nie może być mniejsza niż 22 500 tys. EUR.

Opcja może zostać zrealizowana nie wcześniej niż w dacie zatwierdzenia sprawozdania za 2009 rok i nie później niż na 90 dni kalendarzowych przed datą upływu 5-letniego okresu inwestycyjnego, który minie w listopadzie 2012.

Do wyliczenia prognozowanej ceny wykonania opcji put przyjęto EBITDA oraz planowany dług netto z business planu spółki litewskiej, przy uwzględnieniu ceny minimalnej, bazując na założeniu, że „Znaczące Niekorzystne Odchylenia” nie wystąpią. Jako rok realizacji opcji przyjęto najwcześniejszy z możliwych okresów – rok 2010. Oszacowana wartość zobowiązania finansowego została zdyskontowana, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie i wynosi 86 968 tys. zł.

Cena wykonania opcji put, dotyczącej udziałów w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o. zależy od realizacji przez aptekę/apteki prowadzone w dowolnej formie prawnej przez sprzedającego udziały, zakupów w hurtowni/hurtowniach

z Grupy Kapitałowej PGF S.A. Opcja może zostać zrealizowana nie wcześniej niż po zakończeniu okresu, w którym sprzedający realizował zakupy, od których zależna jest wysokość ceny za udziały. Standardowy okres realizacji obrotów to 24 miesiące. W indywidualnych przypadkach okres ten został ustalony na dłużej, jednak nie więcej niż 48 miesięcy. Data realizacji opcji została ustalona indywidualnie dla każdego z udziałowców.

Do wyliczenia prognozowanej ceny wykonania opcji put przyjęto wartości zakupów do realizacji jakich deklarował/zobowiązał się każdy z udziałowców. Prognozowana cena wykonania liczona jako iloczyn ilości udziałów i ceny przysługującej za jeden udział, powiększona została, zgodnie z zapisami umów opcji, o szacowany skumulowany miesięczny wskaźnik inflacji w okresie realizacji umowy opcji – przyjęto 8% dla standardowego okresu realizacji obrotów.

Oszacowana wartość zobowiązania finansowego została zdyskontowana, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie uwzględniając stopę dyskontową w wysokości 5,99% i wynosi 40 144 tys. zł. Przyjęta stopa dyskontowa odpowiada wartości średnioważonego limitami kredytowymi kosztu finansowania PGF S.A.

Zobowiązania z tytułu zakupu zostały ujęte jako element ceny nabycia. Wszelkie zmiany wysokości zobowiązania są ujmowane w korespondencji z wartością firmy.

Zobowiązania warunkowe

Za zobowiązania warunkowe Grupa Kapitałowa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nie objętych całkowitą kontrolą Spółek Grupy Kapitałowej. Kwoty zobowiązań warunkowych są ujawnione w notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Płatności w formie akcji własnych

W PGF S.A. jest realizowany program opcji menadżerskich uruchomiony w oparciu uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 17 z dnia 1 czerwca 2006r. skierowany do Członków Zarządu PGF S.A.

Program jest realizowany w drodze emisji nie więcej niż 4.960 obligacji imiennych serii D1, D2, D3, D4 z prawem pierwszeństwa nabycia akcji Spółki serii O, przy czym z każdą obligacją będzie związane prawo pierwszeństwa objęcia 100 akcji spółki na okaziciela, odpowiednio serii O1, O2, O3, O4.

Okres realizacji Programu obejmuje skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. za lata 2006 – 2009. Dniem wykupu obligacji jest 31.12.2013r.

Akcje przeznaczone dla beneficjentów Programu pochodzić będą z emisji przeprowadzonej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego. Prawo nabycia i swobodnego dysponowania akcjami uczestnicy Programu uzyskują wg następującej ilości akcji z puli przeznaczonej im zgodnie z Programem:

- 124.000 akcji serii O1,
- 124.000 akcji serii O2,
- 124.000 akcji serii O3,
- 124.000 akcji serii O4

Wycena opcji menadżerskich została dokonana przy zastosowaniu Modelu Wyceny Opcji Kupna Blacka - Scholesa, który został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2006r. Wartość godziwa przyznanych instrumentów finansowych za cały okres trwania programu została ustalona w wysokości 3 024 tys. zł. Kwota odnosząca się do 2007 roku 915 tys. zł., a do 2008 roku 946 tys. zł.

W okresie od uruchomienia Programu do dnia 31.12.2007r. zrealizowano zgodnie z warunkami Programu kryterium EPS, natomiast nie wykonano kryterium WIG.

W związku z tym obligatariusze nabyli prawa do realizacji 75 % ilości akcji:

- serii O1 w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006,
- serii O2 w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007,

W związku z faktem, iż warunek rynkowy nie został spełniony Grupa nie koryguje wyceny stosownie do postanowień § 21 MSSF 2.

W dniu 5.12.2007r. Rada Nadzorcza realizując własną uchwałę nr 1 z dnia 7.12.2006r. dokonała, w ramach drugiej transzy Programu, przydziału obligacji serii D2 emitowanych w roku 2007. Rada rozdysponowała 1 240 obligacji. W dniu 18.12.2008r. Rada Nadzorcza dokonała, w ramach trzeciej transzy Programu, przydziału obligacji serii D2 emitowanych w roku 2008. Rada rozdysponowała 1 240 obligacji.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Kapitał własny

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał podmiotu dominującego – PGF S.A. unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką, lub majątkiem przejmowanych spółek. Kapitał zakładowy jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem jednostki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego) skorygowanej w kwocie 338 tys. zł. stanowiącej korektę hiperinflacyjną w oparciu o unormowania § 24 MSR 29 za okres w którym gospodarka polska zaliczana była do hiperinflacyjnych.

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

Kapitał pozostały-rezerwowy w Grupie powstał z przeniesienia funduszu z prywatyzacji Przedsiębiorstwa Państwowego w spółce zależnej w okresie objętym kontrolą oraz z podziału zysku za 2007r. w jednostce dominującej. Ponadto na kapitał rezerwowy Grupa odnosi skutki wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych – opcji na akcje.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

- wynik finansowy z lat ubiegłych na który składają się korekty konsolidacyjne z lat poprzednich wpływające na wynik finansowy, skutki przejścia Grupy na MSSF, oraz nie pokryte straty z lat ubiegłych spółek Grupy,
- wynik finansowy roku bieżącego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią kapitały (udziały) mniejszości. Kapitał mniejszości stanowi część kapitałów własnych jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, która należy do innych udziałowców (akcjonariuszy) aniżeli jednostki wchodzące w skład Grupy. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców (akcjonariuszy) innych niż jednostki wchodzące w skład Grupy stanowi zysk (stratę) mniejszości.

Kapitał własny obejmuje również akcje własne skupione przez Jednostkę Dominującą w celu ich umorzenia w oparciu o Uchwałę Walnego Zgromadzenia PGF S.A. z dnia 13.06.2007r.

Świadczenia pracownicze

Pracownicy zatrudnieni w Grupie Kapitałowej PGF S.A. nabywają uprawnień do następujących świadczeń pracowniczych:

- odprawy emerytalno rentowe – przysługują pracownikom spełniającym warunki uprawniające do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy, których stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę lub rentę,
- nagrody jubileuszowe – przysługują pracownikom za długoletnią pracę. Zasady wypłat nagród jubileuszowych określa regulamin wynagradzania pracowników oraz odpowiednie regulacje dotyczące zasad wynagradzania w jednostkach zależnych.

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarium na koniec roku obrotowego i odnoszona jest odpowiednio w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztów wytworzenia w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w spółkach Grupy. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. W roku 2008 wartość rezerwy na nagrody jubileuszowe uległa zmniejszeniu o kwotę 4 419 tys. zł w związku ze zmianą regulaminu wypłat tych świadczeń.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli istnieje wiarygodne oczekiwanie, że objęte rezerwą koszty zostaną zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten nastąpi (np. na mocy zawartej umowy ubezpieczenia).

Rezerwy w Grupie tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

- skutki toczących się spraw sądowych,
- koszty programów lojalnościowych,
- gratyfikacje należne odbiorcom,

w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Programy marketingowe – lojalnościowe polegają na przyznaniu klientom przyszłych korzyści / nagród w zamian za bieżące dokonywanie zakupów.

Zgodnie z wymogami MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko i długoterminowe.

Zarządzanie kapitałem

Celem zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie zdolności spółek Grupy Kapitałowej PGF do kontynuacji działania przy równoczesnym utrzymywaniu optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Przyjmuje się, że Spółki mogą wpływać na wzrost wysokości kapitału poprzez bieżące starania dla uzyskania dobrego wyniku finansowego, w spółkach akcyjnych poprzez regulowanie wysokości wypłacanej akcjonariuszom dywidendy oraz poprzez emisje nowych akcji lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych, a w spółkach z

ograniczoną odpowiedzialnością przez podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ustanowienia nowych udziałów lub podwyższenie wartości nominalnej istniejących.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca nie dokonała operacji emisji lub podwyższenia wartości akcji.

Podwyższenia kapitału spółek akcyjnych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

Ponadto kolejnym czynnikiem wpływającym na wartość kapitału własnego Grupy Kapitałowej PGF było kontynuowanie skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W okresie objętym sprawozdaniem dokonano skupu 127 339 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł każda.

W celu finansowania długofalowych inwestycji, które wpłyną na wyniki Grupy Kapitałowej w dłuższej perspektywie, spółki Grupy dążą do wykorzystywania zarówno źródeł własnych, jak i środków pozyskiwanych z zewnątrz.

Grupa monitoruje stan kapitału, bazując na wskaźniku rentowności kapitału oraz wskaźniku pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

Do przeliczenia podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kursy:

- dla danych wynikających z bilansów - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających z rachunków zysków i strat oraz rachunków przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
1	średni kurs na koniec okresu	4,1724	3,5820
2	średni kurs okresu	3,5321	3,7768
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,1848	3,9385
4	najniższy średni kurs w okresie	3,2026	3,5699

III. UZUPEŁNIAJĄCE DANE DOTYCZĄCE POZYCJI PREZENTOWANYCH W SKONSOLIDOWANYM BILANSIE, SKONSOLIDOWANYM RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, SKONSOLIDOWANYM ZESTAWIENIU ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ SKONSOLIDOWANYM RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 1A

WARTOŚCI FIRMY Z KONSOLIDACJI

1. Wartość firmy brutto

	31.12.2008	31.12.2007
a) wartość firmy brutto na początek okresu	344 908	125 402
b) zwiększenia (z tytułu)	138 852	219 506
- nabycia podmiotów powiązanych	55 129	159 782
- opcje na zakup udziałów	67 388	59 724
- różnice kursowe	16 335	-
c) zmniejszenia	1 786	-
- korekty wartości początkowej	1 786	-
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	481 974	344 908

2. Skumulowana utrata wartości

a) odpis wartości firmy na początek okresu	236	236
b) odpis wartości firmy za okres	-	-
c) odpis wartości firmy na koniec okresu	236	236

3. Wartość firmy netto na koniec okresu

481 738	344 672
----------------	----------------

Wartość firmy z konsolidacji powstała w związku z nabyciem spółek zależnych.

W bieżącym okresie zmiany wartości firmy dotyczą nabycia:

a) Grup Kapitałowych:

- ALEXIS w kwocie 3 050 tys. zł.,
- GCF w kwocie 22 385 tys. zł.,

b) Spółek:

- Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku w kwocie 892 tys. zł.,
- Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze w kwocie 252 tys. zł.,
- Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie w kwocie 14 484 tys. zł.,
- Pharma System Sp. z o.o. w Gdańsku w kwocie 425 tys. zł.,
- CEPD Management Sp z o.o. w Warszawie w kwocie 166 tys. zł.,
- Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce-Leszczyny w kwocie 1 128 tys. zł.,
- APT Gorczewska Sp. z o.o. w Warszawie w kwocie 885 tys. zł.,
- Apteka Eskulap Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim w kwocie 486 tys. zł.,
- Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie w kwocie 2 190 tys. zł.,

c) dokupienia udziałów w Spółkach PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o. w Łodzi oraz APEXIM S.A. w Łodzi w łącznej kwocie 8 786 tys. zł.,

d) ujęcia wyceny opcji na zakup udziałów w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie w kwocie 40 144 tys. zł. oraz aktualizację wyceny opcji put na zakup udziałów w Grupie UAB Nacionaline Farmacijous Grupe w kwocie 27 244 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007r. wartość firmy powstała w związku z nabyciem:

a) Grup Kapitałowych:

- CITOFARM w kwocie 4 695 tys. zł.,
- M-FARMA w kwocie 4 522 tys. zł.,
- APT WOLA w kwocie 1 931 tys. zł.,
- UAB Nacionaline Farmacijous Grupe w kwocie 102 575 tys. zł.,

b) Spółek:

- Galen 2002 Sp. z o.o. w kwocie 2 931 tys. zł.,
- Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w kwocie 3 528 tys. zł.,
- APEXIM S.A. w kwocie 31 741 tys. zł.,
- AURUM Sp. z o.o. w kwocie 1 364 tys. zł.,
- KAUFEX Sp. z o.o. w kwocie 486 tys. zł.,
- BOFARM Sp. z o.o. w kwocie 1 386 tys. zł.,
- VADEMECUM Sp. z o.o. w kwocie 954 tys. zł.,
- VIOLA Sp. z o.o. w kwocie 614 tys. zł.,
- Apteka Europejska Sp. z o.o. w kwocie 839 tys. zł.,
- BIAŁA Sp. z o.o. w kwocie 857 tys. zł.,
- SIS Sp. z o.o. w kwocie 1 290 tys. zł.,

c) dokupienia udziałów w Spółkach Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie oraz Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi w łącznej kwocie 69 tys. zł.,

d) ujęcia wyceny opcji put na zakup udziałów w Grupie UAB Nacionaline Farmacijous Grupe w kwocie 59 724 tys. zł.

Nota 1B**WARTOŚĆ FIRMY****1. Wartość firmy brutto**

- a) wartość firmy brutto na początek okresu
 b) zwiększenia (z tytułu)
 - nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa
 c) zmniejszenia
 - różnice kursowe
 d) wartość firmy brutto na koniec okresu

2. Skumulowana utrata wartości

- a) odpis wartości firmy na początek okresu
 b) odpis wartości firmy za okres
 c) odpis wartości firmy na koniec okresu

3. Wartość firmy netto na koniec okresu

	31.12.2008	31.12.2007
	-	-
a) wartość firmy brutto na początek okresu	32 088	30 384
b) zwiększenia (z tytułu)	1 781	1 704
- nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	1 781	1 704
c) zmniejszenia	252	-
- różnice kursowe	252	-
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	33 617	32 088
2. Skumulowana utrata wartości	-	-
a) odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
b) odpis wartości firmy za okres	-	-
c) odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
3. Wartość firmy netto na koniec okresu	33 617	32 088

Wartość firmy powstała na skutek nabycia:

- a) prywatyzowanych spółek Skarbu Państwa:
- PZF Cefarm Kraków S.A. w kwocie 2 915 tys. zł,
 - PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o. w kwocie 27 229 tys. zł,
- b) zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Spółkach zależnych
- Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy w kwocie 240 tys. zł.,
 - DOZ UK LIMITED w Londynie w kwocie 3 233 tys. zł.

Grupa corocznie przeprowadza testy na utratę wartości, a także gdy zaistnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości.

W prezentowanych okresach przeprowadzone testy nie wykazały potrzeby dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

Nota 2 za okres 01-01-2008 do 31-12-2008

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem	
Wartość netto na początek okresu	5 680	8 667	5 210	11 644	843	26 834
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	7 803	21 316	16 249	15 784	845	45 748
b) zwiększenia (z tytułu)	760	3 077	2 361	2 890	6 269	12 996
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	206	1 447	743	1 382	-	3 035
- włączenie do konsolidacji	554	1 618	1 618	1 395	-	3 567
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	6 269	6 269
- inne	-	12	-	113	-	125
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 489	330	326	1 084	3 393	8 296
- sprzedaży	2 743	6	6	-	-	2 749
- likwidacji	-	270	259	1 057	-	1 327
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	3 035	3 035
- przeznaczenia do zbycia	734	-	-	-	-	734
- różnice kursowe	-	(19)	(12)	(233)	-	(252)
- inne	12	73	73	260	358	703
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	5 074	24 063	18 284	17 590	3 721	50 448
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	2 123	12 649	11 039	4 140	-	18 912
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(749)	2 790	2 214	1 738	-	3 779
- amortyzacja	186	1 631	1 049	2 048	-	3 865
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	864	1	1	-	-	865
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	252	241	421	-	673
- włączenie do konsolidacji	9	1 427	1 427	39	-	1 475
- przeznaczone do zbycia	80	-	-	-	-	80
- różnice kursowe	-	(14)	(10)	(26)	-	(40)
- inne	-	(29)	(30)	46	-	17
c) umorzenie na koniec okresu	1 374	15 439	13 253	5 878	-	22 691
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	2	2
- zwiększenie	-	-	-	70	-	70
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	70	2	72
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	3 700	8 624	5 031	11 642	3 719	27 685
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 3 865 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 2 101 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 127 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 637 tys. zł

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.

Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Nota 2 za okres 01-01-2007 do 31-12-2007

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem	
Wartość netto na początek okresu	10 213	8 535	5 448	9 762	396	28 906
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	13 085	19 593	15 333	12 413	398	45 489
b) zwiększenia (z tytułu)	285	1 808	966	4 077	2 177	8 347
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	273	1 310	497	147	-	1 730
- zakupów	-	-	-	200	-	200
- włączenie do konsolidacji	12	480	451	3 728	4	4 224
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	2 173	2 173
- inne	-	18	18	2	-	20
c) zmniejszenia (z tytułu)	5 567	85	50	706	1 730	8 088
- sprzedaży	2 255	11	11	-	-	2 266
- likwidacji	-	68	35	688	-	756
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	1 730	1 730
- przeznaczenia do zbycia	3 274	-	-	-	-	3 274
- wyłączenie z konsolidacji	-	3	3	-	-	3
- inne	38	3	1	18	-	59
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	7 803	21 316	16 249	15 784	845	45 748
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	2 872	11 058	9 885	2 651	-	16 581
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(749)	1 591	1 154	1 489	-	2 331
- amortyzacja	278	1 394	940	1 676	-	3 348
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	792	2	2	-	-	794
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	65	32	238	-	303
- włączenie do konsolidacji	-	260	243	58	-	318
- wyłączenie z konsolidacji	-	3	3	-	-	3
- przeznaczone do zbycia	235	-	-	-	-	235
- inne	-	7	8	(7)	-	-
c) umorzenie na koniec okresu	2 123	12 649	11 039	4 140	-	18 912
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	2	2
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	2	2
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	5 680	8 667	5 210	11 644	843	26 834
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 3 348 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 1 642 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 079 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 581 tys. zł

oraz jako zwiększenie wartości środków trwałych w budowie w kwocie 46 tys. zł

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.
Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Nota 3 za okres 01-01-2008 do 31-12-2008

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na początek okresu	4 756	113 047	27 205	11 099	15 428	8 149	179 684
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	4 756	147 382	58 374	18 104	31 792	8 249	268 657
b) zwiększenia (z tytułu)	6 022	56 858	10 648	4 635	15 707	58 226	152 096
- przejęcia z inwestycji	4 117	34 141	6 496	3 773	10 809	-	59 336
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	57 876	57 876
- włączenia do konsolidacji	1 905	22 671	4 084	853	4 805	266	34 584
- inne	-	46	68	9	93	84	300
c) zmniejszenia (z tytułu)	(6)	22 992	5 353	2 259	1	64 006	94 605
- sprzedaży	35	15 129	2 723	2 564	509	-	20 960
- likwidacji	-	1 451	2 521	166	866	41	5 045
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	3 861	3 861
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	59 336	59 336
- przeznaczenia do zbycia	20	6 391	-	-	-	617	7 028
- wyłączenia z konsolidacji	1 086	-	-	-	-	-	1 086
- różnice kursowe	(1 147)	(12)	(5)	(554)	(1 579)	-	(3 297)
- inne	-	33	114	83	205	151	586
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	10 784	181 248	63 669	20 480	47 498	2 469	326 148
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	33 253	31 169	7 005	16 364	-	87 791
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	1 287	4 134	416	6 319	-	12 156
- amortyzacja	-	8 861	5 846	2 056	5 474	-	22 237
- umorz. sprzed. środków trwałych	-	10 638	1 841	2 209	380	-	15 068
- umorz. likwid. środków trwałych	-	629	2 243	110	817	-	3 799
- włączenie do konsolidacji	-	5 372	2 397	445	1 724	-	9 938
- przeznaczone do zbycia	-	1 679	-	-	-	-	1 679
- różnice kursowe	-	-	(6)	(314)	(431)	-	(751)
- inne	-	-	(31)	(80)	(113)	-	(224)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	34 540	35 303	7 421	22 683	-	99 947
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	1 082	-	-	-	100	1 182
- zwiększenie	-	32	-	92	2	798	924
- włączenie do konsolidacji	-	-	-	-	-	205	205
- zmniejszenie	-	992	-	-	-	9	1 001
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	122	-	92	2	1 094	1 310
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	10 784	146 586	28 366	12 967	24 813	1 375	224 891
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 22 237 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 11 897 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 4 144 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 6 196 tys. zł

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.

Odpis aktualizujący w kwocie 1 310 tys. zł dotyczy:

- nieruchomości przeznaczonych do zbycia w kwocie 205 tys. zł, wycenionych do ceny sprzedaży netto przez rzeczoznawcę na dzień 31.12.2008r. Nieruchomości te nie spełniają kryteriów wynikających z MSSF 5
- Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, dla ujęcia w aktywach przeznaczonych do zbycia.
- likwidacji aptek w kwocie 122 tys. zł z tytułu wypowiedzenia umowy najmu lokalu,
- zmiany wartości rezydualnej w kwocie 92 tys. zł,
- inwestycji zaniechanych w kwocie 357 tys. zł,
- pozostałych środków trwałych w kwocie 534 tys. zł.

Rozwiązanie odpisu zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych.

Na nieruchomościach o wartości 2 658 tys. zł (2 200 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

Nota 3 za okres 01-01-2007 do 31-12-2007

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na początek okresu	690	101 253	21 639	7 953	9 768	7 031	148 334
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	690	132 218	47 898	12 351	20 075	7 135	220 367
b) zwiększenia (z tytułu)	4 233	51 273	12 923	6 625	12 473	64 907	152 434
- przejęcia z inwestycji	1 199	42 231	10 314	3 648	4 898	-	62 290
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	63 845	63 845
- włączenia do konsolidacji	2 997	9 042	2 253	2 977	7 469	897	25 635
- inne	37	-	356	-	106	165	664
c) zmniejszenia (z tytułu)	167	36 109	2 447	872	756	63 793	104 144
- sprzedaży	127	14 000	648	678	284	1 461	17 198
- likwidacji	-	569	1 537	178	110	4	2 398
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	62 290	62 290
- przeznaczenia do zbycia	-	21 422	243	-	-	-	21 665
- inne	40	118	19	16	362	38	593
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	4 756	147 382	58 374	18 104	31 792	8 249	268 657
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	29 839	26 259	4 398	10 307	-	70 803
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	3 414	4 910	2 607	6 057	-	16 988
- amortyzacja	-	7 090	5 541	1 406	3 271	-	17 308
- umorz. sprzed. środków trwałych	-	5 881	657	582	266	-	7 386
- umorz. likwid. środków trwałych	-	301	1 333	69	87	-	1 790
- włączenie do konsolidacji	-	3 058	1 332	1 850	3 175	-	9 415
- przeznaczone do zbycia	-	542	12	-	-	-	554
- inne	-	(10)	39	2	(36)	-	(5)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	33 253	31 169	7 005	16 364	-	87 791
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	1 126	-	-	-	104	1 230
- zwiększenie	-	-	-	-	-	6	6
- zmniejszenie	-	44	-	-	-	10	54
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	1 082	-	-	-	100	1 182
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	4 756	113 047	27 205	11 099	15 428	8 149	179 684
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 17 308 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 8 291 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 3 478 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 5 539 tys. zł

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.

Odpis aktualizujący w kwocie 1 082 tys. zł dotyczy nieruchomości przeznaczonych do zbycia, które nie spełniają kryteriów wynikających z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, dla ujęcia w aktywach przeznaczonych do zbycia.

Rozwiązanie odpisu zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych. Wycena nieruchomości przez rzeczoznawcę była dokonana na dzień 31.12.2006r.

Na nieruchomościach o wartości 2 282 tys. zł (2 200 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

Nota 4 za okres 01-01-2008 do 31-12-2008**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)**

	- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	- prawa wieczystego użytkowania gruntów	Nieruchomości inwestycyjne, razem
Wartość netto na początek okresu	796	40	17	29	882
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	882	40	17	33	972
b) zwiększenia	1 681	-	-	-	1 681
- włączenie do konsolidacji	1 681	-	-	-	1 681
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 213	40	17	33	2 303
- sprzedaży	882	40	17	33	972
- inne	1 331	-	-	-	1 331
d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	350	-	-	-	350
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	86	-	-	4	90
b) amortyzacja za okres	26	-	-	-	26
c) pozostałe	(85)	-	-	(4)	(89)
- zwiększenia	11	-	-	-	11
- zmniejszenia	96	-	-	4	100
d) umorzenie na koniec okresu	27	-	-	-	27
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	323	-	-	-	323
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	40 lat	X

Przychody z czynszów dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 18 tys. zł.

Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 62 tys. zł.

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych została ujęta w kosztach wytworzenia sprzedanych usług.

Nie występują ograniczenia prawa do zbycia nieruchomości inwestycyjnych oraz przekazania przychodów i zysków z tego tytułu.

Nie występują zobowiązania umowne związane z posiadanymi nieruchomościami inwestycyjnymi oraz zobowiązania dotyczące napraw, utrzymania i ulepszenia (poprawy standardu) nieruchomości.

Niezależny rzeczoznawca dokonał wyceny nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2008r. przy zastosowaniu podejścia porównawczego.

Rzeczoznawca oparł swoje wyceny o dane pochodzące z rynku nieruchomości w danej lokalizacji. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych wynosi 354 tys. zł.

Nota 4 za okres 01-01-2007 do 31-12-2007**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)**

	- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	- prawa wieczystego użytkowania gruntów	Nieruchomości inwestycyjne, razem
Wartość netto na początek okresu	1 091	40	22	39	1 192
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	1 177	40	22	44	1 283
b) zwiększenia	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	295	-	5	11	311
- sprzedaży	295	-	5	11	311
d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	882	40	17	33	972
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	86	-	-	5	91
b) amortyzacja za okres	28	-	-	1	29
c) umorzenie sprzedanych nieruchomości	28	-	-	2	30
d) umorzenie na koniec okresu	86	-	-	4	90
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	796	40	17	29	882
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	40 lat	X

Przychody z czynszów dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 54 tys. zł.

Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 93 tys. zł.

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych została ujęta w kosztach wytworzenia sprzedanych usług.

Nie występują ograniczenia prawa do zbycia nieruchomości inwestycyjnych oraz przekazania przychodów i zysków z tego tytułu.

Nie występują zobowiązania umowne związane z posiadanymi nieruchomościami inwestycyjnymi oraz zobowiązania dotyczące napraw, utrzymania i ulepszenia (poprawy standardu) nieruchomości.

Niezależny rzeczoznawca dokonał wyceny nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2007r. przy zastosowaniu podejścia porównawczego.

Rzeczoznawca oparł swoje wyceny o dane pochodzące z rynku nieruchomości w danej lokalizacji. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2007r. wynosi 1 111 tys. zł.

Nota 5A**JEDNOSTKI STOWARZYSZONE**

Lp.	Nazwa Spółki zależnej	Miejsce siedziby Spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metody wycena w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	Wartość godziwa inwestycji w przypadku gdy istnieją notowania rynkowe
-----	-----------------------	-------------------------	------------------------------	----------------------------	---	---

Wg stanu na 31.12.2008

1	PHARMENA S.A.	Łódź ul. Dostawcza 12	43,65	43,65	praw własności	66 339
2	AB 7 Sp. z o.o.	Łódź ul. Zbąszyńska 3	49	49	praw własności	-

Wg stanu na 31.12.2007

1	PHARMENA Sp. z o.o.	Łódź ul. Dostawcza 12	47,64	47,64	praw własności	-
2	VITAMEDIC Sp. z o.o.	Mościska ul. Bakaliowa 1	31,50	31,50	praw własności	-

Nota 5B**INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE****Istotne dane finansowe dotyczące Spółki Pharmena S.A.**

	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa razem	16 227	2 839
Zobowiązania razem	507	626
Przychody	5 277	4 746
Zysk	436	615

Istotne dane finansowe dotyczące Spółki VITAMEDIC Sp. z o.o.

Aktywa razem	26	119
Zobowiązania razem	20	82
Przychody	-	(138)
Strata	(31)	(224)

Istotne dane finansowe dotyczące Spółki AB7 Sp. z o.o.

Aktywa razem	18 362	-
Zobowiązania razem	13 083	-
Przychody	54	-
Zysk	21	-

Nota 5C**INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2008	31.12.2007
Wartość netto na początek okresu	1 081	859
1. Wartość początkowa		
a) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na początek okresu	1 081	859
- Pharmena S.A.	1 044	751
- Vitamedic Sp. z o.o.	37	108
b) zwiększenia (z tytułu)	2 922	293
- wynik bieżący spółek stowarzyszonych	221	293
- Pharmena S.A.	211	293
- AB7 Sp. z o.o.	10	-
- wycena Spółki AB7 Sp. z o.o. metodą praw własności na dzień utraty kontroli	2 701	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	37	71
- wynik bieżący Spółki Vitamedic Sp. z o.o.	10	71
- zbycie Spółki Vitamedic Sp. z o.o.	27	-
d) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	3 966	1 081
2. Utrata wartości		
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
4. Wartość netto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	3 966	1 081

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w dniu 25.03.2008r. Spółka PHARMENA Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi została przekształcona w spółkę akcyjną PHARMENA S.A. z siedzibą w Łodzi.

* W dniu 05.09.2008r. Grupa zbyła udziały w Spółce Vitamedic Sp. z o.o. Dane dla Spółki Vitamedic Sp. z o.o. zaprezentowano według stanu na dzień 30.06.2008r.

** W dniu 23.12.2008r. Grupa zbyła 51% udziałów w Spółce AB7 Sp. z o.o. i obecnie posiada 49% udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki. W odniesieniu do spółki, PGF S.A. nie sprawuje kontroli, w związku z tym udziały zostały wycenione metodą praw własności.

Nota 6**INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTALE - ISTOTNE DANE****FINANSOWE****1. Spółka Urtica Finanse S.A. - udział**

wartość bilansowa akcji wynosi 0 tys. zł.

Aktywa

Zobowiązania

Przychody

Zysk / (Strata)

2. Pozostałe

wartość bilansowa udziałów wynosi 10 tys. zł.

31.12.2008**31.12.2007**

10%

10%

283

brak danych

-

-

(110)

X

X

Nota 7A**POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

1. Udziały lub akcje

2. Inne papiery wartościowe

3. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek

4. Inne aktywa finansowe

Aktywa finansowe długoterminowe, razem netto

31.12.2008**31.12.2007**

1 727

24

12 917

-

5 656

9 393

9 012

7 737

29 312**17 154**

Depozyt długoterminowy w wysokości 9 012 tys. zł (2 160 tys. EUR) stanowi zabezpieczenie spłaty ostatniej raty płatności 10% ceny zakupu udziałów w Spółce UAB Medicinos konsultacijų tinklas w Wilnie, która jest płatna w terminie 24 miesięcy od daty zamknięcia transakcji zakupu spółek na Litwie - tj w kwietniu 2010.

Nota 7B**AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

1. Udziały lub akcje

2. Inne papiery wartościowe

3. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek

4. Inne aktywa finansowe

a) jednostki uczestnictwa funduszu GAMMA

b) depozyt

c) pochodne instrumenty finansowe

d) dywidendy należne

e) inne

Aktywa finansowe krótkoterminowe, razem netto

31.12.2008**31.12.2007**

118

-

58

-

155 964

116 552

980

11 227

-

2 798

-

7 737

874

472

106

-

-

220

157 120**127 779****Nota 7C****UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK (O POZOSTAŁYM
OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)**

- do 1 miesiąca

- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy

- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy

- powyżej 6 miesięcy do 1 roku

- powyżej 1 roku

- przeterminowane

Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem brutto

- do 1 miesiąca

- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy

- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy

- powyżej 6 miesięcy do 1 roku

- powyżej 1 roku

- przeterminowane

Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem

- do 1 miesiąca

- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy

- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy

- powyżej 6 miesięcy do 1 roku

- powyżej 1 roku

- przeterminowane

Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem netto

31.12.2008**31.12.2007**

2 989

4 303

5 439

8 316

4 435

5 618

141 524

97 904

6 223

10 355

3 626

3 819

164 236**130 315**

146

62

-

15

9

23

-

49

567

962

1 894

3 259

2 616**4 370**

2 843

4 241

5 439

8 301

4 426

5 595

141 524

97 855

5 656

9 393

1 732

560

161 620**125 945**

Nota 7D**UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK****PRZETERMINOWANE (Z PODZIAŁEM NA UDZIELONE POŻYCZKI I
ODSETKI OD POŻYCZEK NIESPŁACONE W OKRESIE)**

	31.12.2008	31.12.2007
- do 1 miesiąca	142	430
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	133	333
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	807	267
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	467	959
- powyżej 1 roku	2 077	1 830
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek przeterminowane, razem brutto	3 626	3 819
- do 1 miesiąca	40	208
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	104	137
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	130	189
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	233	906
- powyżej 1 roku	1 387	1 819
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	1 894	3 259
- do 1 miesiąca	102	222
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	29	196
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	677	78
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	234	53
- powyżej 1 roku	690	11
Udzielone pożyczki przeterminowane i odsetki od pożyczek, razem netto	1 732	560

Oprocentowanie pożyczek w Grupie zostało ustalone na dzień zawarcia umów i wynosi:

- na dzień 31.12.2008r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
 - 21 442 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 10,40%,
 - 211 tys. zł. (174 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 6%
 - 615 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,5 p.p.
 - 298 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,6 p.p.
 - 1 178 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 p.p.
 - 421 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1,5 p.p.
 - 137 232 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2 p.p.
 - 50 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 3 p.p.
 - 50 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 4 p.p.
- na dzień 31.12.2007r. dla pożyczek w łącznej kwocie brutto tj. bez uwzględnienia odpisów aktualizujących
 - 29 637 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 9,29%,
 - 3 726 tys. zł. (3 591 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 3,09%,
 - 95 500 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 p.p.

Nota 8A**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

1. Zakupione wierzytelności

2. Kaucja

Należności długoterminowe, razem netto

a) odpisy aktualizujące wartość należności

Należności długoterminowe brutto

	31.12.2008	31.12.2007
1. Zakupione wierzytelności	-	315
2. Kaucja	593	87
Należności długoterminowe, razem netto	593	402
a) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	593	402

Nota 8B**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE
ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

	31.12.2008	31.12.2007
1. Należności z tytułu dostaw i usług	438 906	480 430
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	1	43
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	23 878	17 228
3. Pozostałe należności	22 429	21 351
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	-	110
4. Należności dochodzone na drodze sądowej	-	451
Należności krótkoterminowe netto, razem	485 213	519 460
a) odpisy aktualizujące wartość należności	117 644	124 483
Należności krótkoterminowe brutto, razem	602 857	643 943
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	1	153

Na należnościach handlowych o wartości 26 585 tys. zł (22 000 tys. LTL) ustanowiono cesję stanowiącą zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów.

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są następujące przedziały czasowe spłacania należności:

a) na terenie Polski

- do 90 dni dla szpitali
- do 75 dni dla aptek
- do 60 dni dla pozostałych hurtowni
- do 65 dni dla innych odbiorców

b) na terenie Litwy

- od 90 do 150 dni dla szpitali
- od 60 do 120 dni dla aptek
- od 30 do 60 dni dla pozostałych hurtowni
- do 90 dni dla innych odbiorców

Po upływie tych terminów Grupa nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd jednostki podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

Nota 8C**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH (ORAZ ZRÓWNANYCH
Z NIMI) WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH**

	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	124 483	126 815
a) zwiększenia (z tytułu)	19 302	18 081
- na należności	6 228	3 894
- na zakupione wierzytelności	1 014	195
- na odsetki od należności	2 502	3 142
- zasądzonych kosztów sądowych	260	159
- BO spółek włączonych do konsolidacji	5 672	9 877
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	2 246	382
- inne	1 380	432
b) zmniejszenia (z tytułu)	26 141	20 413
b1) rozwiązanie	6 694	13 915
- zapłata należności i wierzytelności łącznie z odsetkami	6 574	13 171
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	120	441
- sprzedaż wierzytelności	-	303
b2) wykorzystanie	18 025	6 392
- umorzenie, odpisanie należności, wierzytelności i odsetek	17 987	6 326
- umorzenie i odpisanie kosztów sądowych	38	66
b3) inne zmniejszenia	1 422	106
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	117 644	124 483

Nota 8D**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
(O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)**

- a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku
e) powyżej 1 roku
f) przeterminowane
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto

- a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku
e) powyżej 1 roku
f) przeterminowane
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem

- a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku
e) powyżej 1 roku
f) przeterminowane
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto

	31.12.2008	31.12.2007
a) do 1 miesiąca	227 600	248 531
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	83 774	94 296
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 692	5 618
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	7 138	1 060
e) powyżej 1 roku	1 194	7 153
f) przeterminowane	222 424	229 525
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	543 822	586 183
a) do 1 miesiąca	177	197
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	53	25
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	65	29
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	79	326
e) powyżej 1 roku	797	70
f) przeterminowane	103 745	105 106
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	104 916	105 753
a) do 1 miesiąca	227 423	248 334
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	83 721	94 271
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 627	5 589
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	7 059	734
e) powyżej 1 roku	397	7 083
f) przeterminowane	118 679	124 419
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	438 906	480 430

Nota 8E**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE
(Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE)**

- a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku
e) powyżej 1 roku
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem brutto

- a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku
e) powyżej 1 roku
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem

- a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku
e) powyżej 1 roku
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem netto

	31.12.2008	31.12.2007
a) do 1 miesiąca	68 784	73 992
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	40 350	34 623
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 154	11 424
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 615	7 876
e) powyżej 1 roku	100 521	101 610
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem brutto	222 424	229 525
a) do 1 miesiąca	302	1 931
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	722	722
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 358	781
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 413	2 820
e) powyżej 1 roku	97 950	98 852
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	103 745	105 106
a) do 1 miesiąca	68 482	72 061
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	39 628	33 901
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 796	10 643
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 202	5 056
e) powyżej 1 roku	2 571	2 758
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem netto	118 679	124 419

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2008**AKTYW I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO
PODATKU DOCHODOWEGO****1. Aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

- a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy
- b) utworzone rezerwy
- c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS
- d) ujemne różnice kursowe
- e) straty podatkowe z lat ubiegłych
- f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji
- g) wycena instrumentów pochodnych
- h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego
- i) pozostałe

Razem

	Stan na początek bieżącego okresu	Uznanie (obciążenie) wyniku finansowego	Stan na koniec bieżącego okresu
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	860	1 543	2 403
b) utworzone rezerwy	3 769	(1 119)	2 650
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	3 676	727	4 403
d) ujemne różnice kursowe	2	(1)	1
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	7 730	265	7 995
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	316	-	316
g) wycena instrumentów pochodnych	-	363	363
h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	148	2 892	3 040
i) pozostałe	27	157	184
Razem	16 528	4 827	21 355

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego
- b) naliczone a niezapłacone odsetki
- c) dodatnie różnice kursowe
- d) zarachowane przychody i odszkodowania
- e) należne refundacje od dostawców i NFZ
- f) wycena instrumentów pochodnych
- g) wycena papierów wartościowych
- h) pozostałe

Razem

a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	8 262	2 358	10 620
b) naliczone a niezapłacone odsetki	162	194	356
c) dodatnie różnice kursowe	-	4	4
d) zarachowane przychody i odszkodowania	1	354	355
e) należne refundacje od dostawców i NFZ	4 655	(251)	4 404
f) wycena instrumentów pochodnych	90	76	166
g) wycena papierów wartościowych	151	(151)	-
h) pozostałe	242	195	437
Razem	13 563	2 779	16 342

Zmiana stanu aktywa i rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego zawiera:

- BO spółek włączonych do konsolidacji w 2008r. w kwocie:
 - aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 219 tys. zł
 - rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 225 tys. zł
 - rezerwa z tyt. przeszacowania aktywów trwałych - 1 385 tys. zł.
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie 200 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31.12.2008 r Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 169 159 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 42 078 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywo podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 127 081 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.

W kwocie nie rozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy do opodatkowania wygasa:

- w roku 2009 19 026 tys. zł
- w roku 2010 23 658 tys. zł
- w roku 2011 34 036 tys. zł
- w roku 2012 33 313 tys. zł
- w roku 2013 16 625 tys. zł
- w roku 2017 423 tys. zł

Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 2 778 tys. zł.

Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym.

Zmiana stawki podatkowej w odniesieniu do poprzedniego okresu nie nastąpiła.

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2007**AKTYW I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO
PODATKU DOCHODOWEGO****1. Aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 601	(741)	860
b) utworzone rezerwy	3 276	493	3 769
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 248	2 428	3 676
d) ujemne różnice kursowe	14	(12)	2
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	1 265	6 465	7 730
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	507	(191)	316
g) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	154	(6)	148
h) pozostałe	613	(586)	27
Razem	8 678	7 850	16 528

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	8 720	(458)	8 262
b) naliczone a niezapłacone odsetki	63	99	162
c) dodatnie różnice kursowe	78	(78)	-
d) zarachowane przychody i odszkodowania	2 307	(2 306)	1
e) należne refundacje od dostawców i NFZ	1 549	3 106	4 655
f) raty leasingowe	14	(14)	-
g) wycena instrumentów pochodnych	-	90	90
h) wycena papierów wartościowych	129	22	151
i) pozostałe	453	(211)	242
Razem	13 313	250	13 563

Zmiana stanu aktywa i rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego zawiera BO spółek włączonych do konsolidacji w 2007r. w kwocie:

- aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 51 tys. zł
- rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 157 tys. zł

Na dzień bilansowy 31.12.2007 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 159 231 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 40 683 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywo podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 118 548 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.

W kwocie nie rozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy do opodatkowania wygasa:

- w roku 2008 10 242 tys. zł
- w roku 2009 27 283 tys. zł
- w roku 2010 33 735 tys. zł
- w roku 2011 32 529 tys. zł
- w roku 2012 14 759 tys. zł

Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 6 334 tys. zł.

Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym.

Zmiana stawki podatkowej w odniesieniu do poprzedniego okresu nie nastąpiła.

Nota 10**POZOSTALE AKTYWA****1. Pozostałe aktywa trwałe**

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

- ubezpieczenia majątkowe

- serwis informatyczny

- czynsz najmu opłacony z góry

- pozostałe

2. Pozostałe aktywa obrotowe

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:

- ubezpieczenia majątkowe

- prenumerata

- serwis informatyczny

- czynsz najmu opłacony z góry

- usługi telefoniczne

- energia elektryczna

- koszty związane z nabyciem jednostek

- koszty związane z emisją kapitału

- inne koszty opłacone z góry

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:

- koszty programu wekslowego

- inne

Pozostałe aktywa, razem

	31.12.2008	31.12.2007
1. Pozostałe aktywa trwałe	932	35
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	932	35
- ubezpieczenia majątkowe	11	22
- serwis informatyczny	3	9
- czynsz najmu opłacony z góry	443	-
- pozostałe	475	4
2. Pozostałe aktywa obrotowe	7 169	4 591
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	6 747	3 729
- ubezpieczenia majątkowe	1 080	1 009
- prenumerata	32	47
- serwis informatyczny	575	498
- czynsz najmu opłacony z góry	1 287	1 021
- usługi telefoniczne	12	83
- energia elektryczna	106	267
- koszty związane z nabyciem jednostek	835	270
- koszty związane z emisją kapitału	2 419	-
- inne koszty opłacone z góry	401	534
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	422	862
- koszty programu wekslowego	199	770
- inne	223	92
Pozostałe aktywa, razem	8 101	4 626

Nota 11**ZAPASY**

a) materiały

b) półprodukty i produkty w toku

b) produkty gotowe

c) towary

Zapasy, razem netto**Odpisy aktualizujące:**

a) materiały

b) towary

Zapasy, razem brutto

	31.12.2008	31.12.2007
a) materiały	6 374	7 276
b) półprodukty i produkty w toku	-	121
b) produkty gotowe	748	869
c) towary	671 391	589 602
Zapasy, razem netto	678 513	597 868
Odpisy aktualizujące:	7 805	4 905
a) materiały	96	426
b) towary	7 709	4 479
Zapasy, razem brutto	686 318	602 773

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących na towary w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności leków oraz w związku z wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie wytworzenia sprzedanych towarów handlowych. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu w którym sprzedaż miała miejsce.

W bieżącym okresie dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 7 427 tys. zł., odwrócenia odpisów w wysokości 4 199 tys. zł. oraz wykorzystanie w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych towarów w kwocie 1 359 tys. zł.

W odniesieniu do materiałów w 2008r. dokonano odpisów aktualizujących w kwocie 88 tys. zł, odwrócenia odpisów w wysokości 112 tys. zł oraz wykorzystano odpis aktualizujący w kwocie 306 tys. zł.

Zwiększenie odpisów aktualizujących zapasy towarów w kwocie 1 138 tys. zł spowodowane jest włączeniem do konsolidacji nowonabytych spółek, natomiast zwiększenie w kwocie 223 tys. zł wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych.

Na zapasach o wartości 18 126 tys. zł (15 000 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

W okresie porównywalnym dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 3 443 tys. zł., odwrócenia odpisów w wysokości 1519 tys. zł. oraz wykorzystanie w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych towarów w kwocie 1 868 tys. zł.

W odniesieniu do materiałów w 2007r. dokonano odpisów aktualizujących w kwocie 96 tys. zł oraz wykorzystano odpis aktualizujący w kwocie 22 tys. zł.

Zwiększenie odpisów na zapasach towarów w kwocie 1 590 tys. zł spowodowane jest włączeniem do konsolidacji nowonabytych spółek, natomiast zmniejszenie w kwocie 18 tys. zł wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych.

Na zapasach o wartości 25 935 tys. zł (25 000 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

Nota 12**AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA (WG TYTUŁÓW)****Wartość netto na początek okresu****1. Wartość początkowa**

a) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na początek okresu

- grunty

- prawo wieczystego użytkowania gruntu

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej

- urządzenia techniczne i maszyny

- udziały

b) zwiększenia

- grunty

- prawo wieczystego użytkowania gruntu

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej

- urządzenia techniczne i maszyny

- udziały

c) zmniejszenia

- grunty

- prawo wieczystego użytkowania gruntu

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej

- urządzenia techniczne i maszyny

- udziały

d) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu

- grunty

- prawo wieczystego użytkowania gruntu

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej

- urządzenia techniczne i maszyny

- udziały

2. Utrata wartości

a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu

b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu

4. Wartość netto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu

	31.12.2008	31.12.2007
	24 372	1 482
	-	-
	24 372	1 482
	110	110
	3 039	335
	20 879	1 037
	232	-
	112	-
	11 566	24 262
	20	-
	1 159	3 039
	6 404	20 879
	-	232
	3 983	112
	22 347	1 372
	110	-
	2 696	335
	19 324	1 037
	217	-
	13 591	24 372
	20	110
	1 502	3 039
	7 959	20 879
	15	232
	4 095	112
	-	-
	-	-
	-	-
	13 591	24 372

W nocie zaprezentowano aktywa trwałe, które Grupa zamierza zbyć w ciągu 12 m-cy od dnia bilansowego. Aktywa spełniają kryteria określone w MSSF 5 "Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana".

Na dzień 31 grudnia 2008r. Grupa wykazała w ramach aktywów obrotowych nieruchomości gruntowe i inne, które wcześniej ujmowane były w rzeczowych aktywach trwałych. Są to aktywa trwałe w stosunku do których podpisane zostały przedwstępne umowy sprzedaży. Wszelkie aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży na 31 grudnia 2008 roku ujęte są w ramach segmentu "Hurt".

Ponadto w aktywach trwałych przeznaczonych do zbycia Grupa wykazała udziały w Spółce UAB Tilla Cordata oraz udziały w Spółce Apofarm Sp. z o.o., które zdaniem Zarządu będą sprzedane w ciągu 12 miesięcy. Ponieważ spółki te nie stanowią odrębnej ważnej działalności ani odrębnego geograficznego obszaru działalności, tym samym nie spełniają definicji działalności zaniechanej.

Nota 13**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach

- inne środki pieniężne

- inne aktywa pieniężne

Razem

	31.12.2008	31.12.2007
	55 580	110 375
	9 722	5 785
	1 276	136
	66 578	116 296

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią środki pieniężne w kasie, środki pieniężne na lokatach bankowych oraz odsetki od pożyczek z terminem realizacji do 3 miesięcy.

Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

Nota 14**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowa nia	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.94	01.12.94
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.95	01.01.95
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.97	01.01.97
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.97	01.01.97
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.97	01.01.97
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803			
G	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
H	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
I	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
J	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
K	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.99	01.01.99
L	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.99	01.01.99
M	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm-Poznań S.A.	05.09.00	01.01.00
N1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.04	01.01.04
N2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.05	01.01.05
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.06	01.01.07
				8 400	17		10.05.07	01.01.07
Razem liczba akcji na BO				12 591 413				
Razem liczba akcji na 31.12.2008r.				12 591 413				
w tym skupione akcje własne w celu ich umorzenia				131 815	7 662			
Kapitał zakładowy PGF S.A.					25 183			
Przeszacowanie wskaźnikami hiperinflacji kapitału dotyczy emisji akcji serii A i B					338			
Razem					25 521			

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji.

Na podstawie uchwały WZA z dnia 13.06.2007r. Zarząd PGF S.A. podjął w dniu 11.12.2007r. uchwałę o rozpoczęciu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W ramach realizacji powyższych uchwał do dnia 31.12.2008r. PGF S.A. nabyła 131 815 sztuk akcji własnych za łączną kwotę 7 662 tys. zł.

Akcje uprawniającą łącznie do 19 684 613 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2008r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szewajkowski	1 294 880	10,28%	5 961 680	30,29%
2	Zbigniew Molenda	704 019	5,59%	3 037 219	15,43%
3	KIPF Sp. z o.o.	919 887	7,31%	919 887	4,67%
4	ING NN Polska OFE	989 001	7,85%	989 001	5,02%
5	Artio global Management LLC (poprzednio Julius Bear Investment Management LLC)	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%
6	Pozostali inwestorzy	7 571 757	60,14%	7 664 957	38,94%

W Spółce KIPF Sp. z o.o. jedynymi współnikami są Jacek Szewajkowski i Zbigniew Molenda.

Nota 15**KAPITAŁ ZAPASOWY****1. Stan na początek okresu**

- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną
- pozostały kapitał zapasowy

2. Zwiększenia

- podział zysku

3. Zmniejszenia

- pokrycie straty

4. Stan na koniec okresu

- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną
- pozostały kapitał zapasowy

	31.12.2008	31.12.2007
1. Stan na początek okresu	272 722	234 309
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	117 980	118 869
- pozostały kapitał zapasowy	154 742	115 440
2. Zwiększenia	47 945	39 302
- podział zysku	47 945	39 302
3. Zmniejszenia	-	889
- pokrycie straty	-	889
4. Stan na koniec okresu	320 667	272 722
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	117 980	117 980
- pozostały kapitał zapasowy	202 687	154 742

Nota 16**AKCJE WŁASNE**

Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia / przeznaczenie
2 993	271	271	
1 483	128	128	
2 906	167	167	
1 400	84	84	
462	27	27	
851	51	51	
897	52	52	
930	54	54	
1 008	57	57	
1 018	56	56	
1 110	60	60	
996	55	55	
1 091	58	58	
1 363	75	75	
1 380	75	75	
3 000	170	170	
5 555	319	319	
5 998	348	348	
6 200	366	366	
6 417	386	386	
6 959	404	404	
7 048	419	419	
7 216	433	433	
7 602	491	491	
3 130	205	205	
4 966	288	288	
5 436	313	313	
5 246	301	301	
5 142	294	294	
4 670	270	270	
4 629	263	263	
4 788	262	262	
4 447	240	240	
3 997	216	216	
3 509	193	193	
2 265	81	81	
3 707	120	120	
provizja	-	10	
131 815	7 652	7 662	skup akcji własnych w celu ich umorzenia

Nota 17**KAPITAŁ POZOSTAŁY-REZERWOWY****1. Stan na początek okresu**

- wycena opcji menadżerskich
- z podziału zysku

2. Zwiększenia

- wycena opcji menadżerskich
- z podziału zysku

3. Zmniejszenia**4. Stan na koniec okresu**

- wycena opcji menadżerskich
- z podziału zysku

31.12.2008	31.12.2007
19 223	9 257
5 688	4 722
13 535	4 535
46 342	9 966
946	966
45 396	9 000
-	-
65 565	19 223
6 634	5 688
58 931	13 535

Nota 18**NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY****1. Zysk (strata) na początek okresu****2. Zwiększenia**

- zysk roku bieżącego
- pokrycie straty
- pozostałe

3. Zmniejszenia

- wypłata dywidendy
- przeniesienie na kapitał zapasowy
- przeniesienie na kapitał rezerwowy
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy
- sprzedaż spółki

4. Stan na koniec okresu

31.12.2008	31.12.2007
(25 291)	(22 048)
52 178	75 299
52 096	74 410
-	889
82	-
96 813	78 542
-	30 219
47 945	39 302
45 396	9 000
3 445	21
27	-
(69 926)	(25 291)

Nota 19**ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI****1. Stan na początek okresu****2. Zwiększenia**

- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia
- emisja udziałów
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych

3. Zmniejszenia

- sprzedaż udziałów
- strata za rok bieżący

4. Stan na koniec okresu

31.12.2008	31.12.2007
120 152	44 515
31 442	76 813
3 445	21
17 538	6 540
-	70 252
10 459	-
48 843	1 176
48 208	485
635	691
102 751	120 152

Nota 20A**ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

a) kredyty i pożyczki

b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji

c) inne zobowiązania finansowe, w tym:

- z tyt. leasingu finansowego
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów

Zobowiązania finansowe długoterminowe, razem

31.12.2008	31.12.2007
289 146	328 923
190 806	191 000
9 285	7 817
272	80
9 013	7 737
489 237	527 740

Nota 20B**ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2008	31.12.2007
a) kredyty i pożyczki	158 081	41 288
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	7 234	9 652
c) inne zobowiązania finansowe, w tym:	5 459	57 143
- z tyt. leasingu finansowego	345	272
- długoterminowe w okresie spłaty wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębior	-	990
- z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	1 914	-
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	3 191	55 881
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem	170 774	108 083

W danych porównywalnych dokonano zmiany prezentacji zobowiązań długo i krótkoterminowych w wyniku czego wartość zobowiązań długoterminowych uległa zmniejszeniu o 3.686 tys. zł, a wartość zobowiązań krótkoterminowych zwiększeniu o tę samą kwotę.

Nota 20C**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO**

	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wymagalne w ciągu:	617	352
- do 1 roku	345	272
- od 2 do 5 lat	272	80

Nota 20D**STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK**

	31.12.2008	31.12.2007
- na żądanie lub w okresie do 1 roku	158 081	41 288
- powyżej 1 roku do 2 lat	286 215	250 547
- powyżej 2 lat do 5 lat	2 931	78 286
- powyżej 5 lat	-	90
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek w podziale na terminy płatności, razem	447 227	370 211

Nota 20E**ŚREDNIA WAŻONA OPROCENTOWANIA KREDYTÓW I POŻYCZEK**

	31.12.2008	31.12.2007
- kredyty w rachunku bieżącym	6,53%	5,26%
- kredyty i pożyczki pozostałe	6,79%	5,53%
- obligacje	7,06%	6,74%

Nota 20F na dzień 31.12.2008**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	PLN	69 152	PLN	10-07-2010	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	PLN	346	PLN	26-02-2010	pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez HSBC Bank Polska S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	74 384	PLN	28-12-2010	pełnomocniczywo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.
Vilniaus Banko Kredito	Wilno	1 448	EUR	-	PLN	21-09-2010	zastaw na nieruchomościach o wartości 2 658 tys. zł (2 200 tys. LTL), cesja należności o wartości 12 084 tys. zł (10 000 tys. LTL), zastaw na zapasach o wartości 18 126 tys. zł (15 000 tys. LTL), pełnomocnictwo do rachunku bankowego do wysokości 12 084 tys. zł (10 000 tys. LTL)
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem				143 882			
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	406	PLN	17-05-2010	weksel in blanco
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	PLN	100 000	PLN	31-12-2010	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	PLN	41 927	PLN	31-10-2010	przystąpienie do długu przez PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF S.A.
Kredyty długoterminowe rewolwingowe, razem				142 333			
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				286 215			
Pożyczki długoterminowe, razem				2 931			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowych, razem				289 146			

Nota 20G na dzień 31.12.2008**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	PLN	15	PLN	18-03-2009	brak zabezpieczenia
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	PLN	6 242	PLN	28-08-2009	weksel kaucyjny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	PLN	955	PLN	30-04-2009	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	Warszawa	1 000	PLN	1	PLN	27-02-2009	brak zabezpieczenia
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	15 000	PLN	8 083	PLN	30-09-2009	poręczenie PGF S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	PLN	6 261	PLN	21-08-2009	poręczenie PGF S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	3 500	PLN	3 170	PLN	15-02-2009	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	1 950	PLN	372	PLN	15-02-2009	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10 000	PLN	844	PLN	31-12-2009	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	73 000	PLN	59 692	PLN	30-09-2009	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Pekao S.A. (dawny Bank BPH S.A.);
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	12 000	PLN	4 006	PLN	31-10-2009	poręczenie PGF S.A., oświadczenia spółek o poddaniu się egzekucji
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	PLN	4	PLN	15-01-2009	poręczenie PGF S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	8 000	PLN	-	PLN	15-12-2009	poręczenie PGF S.A.
Vilniaus Banko Kredito	Wilno	4 947	LTL	-	PLN	21-09-2009	zastaw na nieruchomościach o wartości 2 658 tys. zł (2 200 tys. LTL), cesja należności o wartości 12 084 tys. zł (10 000 tys. LTL), zastaw na zapasach o wartości 18 126 tys. zł (15 000 tys. LTL), pełnomocnictwo do rachunku bankowego do wysokości 12 084 tys. zł (10 000 tys. LTL)
Sampo	Kowno	16 573	LTL	12 481	PLN	06-12-2009	zastaw na zapasach o wartości 12 084 tys. zł (10 000 tys. LTL) oraz cesja należności o wartości 14 501 tys. zł (12 000 tys. LTL)
Kredyty w rachunku bieżącym, razem				102 126			
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	2 000	PLN	2 000	PLN	31-12-2009	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty krótkoterminowe obrotowe, razem				2 000			
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	40 000	PLN	40 000	PLN	30-04-2009	weksel in blanco, poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	12 000	PLN	12 000	PLN	30-04-2009	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Kredyty krótkoterminowe rewolwingowe, razem				52 000			
Odsetki od kredytów				74			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				156 200			
Pożyczki krótkoterminowe, razem				1 762			
Odsetki od pożyczek				119			
Zobowiązania z tyt. pożyczek krótkoterminowych, razem				1 881			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem				158 081			

Nota 20F na dzień 31.12.2007**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	PLN	70 716	PLN	10-07-2009	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	60 000	PLN	52 855	PLN	30-04-2009	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	PLN	13 797	PLN	30-04-2009	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A.
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	PLN	39 938	PLN	30-09-2009	przystąpienie do długu przez PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	30 000	PLN	20 447	PLN	30-06-2009	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	11 917	PLN	28-12-2010	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.
Sampo	Kowno	14 491	LTL	12 630	PLN	06-12-2009	zastaw na zapasach o wartości 10 374 tys. zł (10 000 tys. LTL) oraz cesja należności o wartości 12 449 tys. zł (12 000 tys. LTL) oraz pełnomocnictwo do rachunku bankowego
Vilniaus ilgalaikis kreditas	Wilno	2 500	EUR	-	PLN	21-09-2010	zastaw na nieruchomościach o wartości 2 282 tys. zł (2 200 tys. LTL), cesja należności o wartości 10 374 tys. zł (10 000 tys. LTL), zastaw na zapasach o wartości 15 561 tys. zł (15 000 tys. LTL), pełnomocnictwo do rachunku bankowego do wysokości 10 374 tys. zł (10 000 tys. LTL)
Vilniaus banko kredito	Wilno	7 610	LTL	4 314	PLN	21-09-2010	
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem				226 614			
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	PLN	50 000	PLN	31-12-2010	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	56	PLN	17-05-2010	weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	12 000	PLN	12 000	PLN	31-03-2011	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	40 000	PLN	40 000	PLN	30-04-2009	weksel in blanco, poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty długoterminowe rewolwingowe, razem				102 056			
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				328 670			
Pożyczki długoterminowe, razem				253			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowych, razem				328 923			

Nota 20G na dzień 31.12.2007**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	PLN	4 740	PLN	19-03-2008	brak zabezpieczenia
BRE Bank S.A.	Warszawa	12 000	PLN	4 803	PLN	25-07-2008	weksel kaucyjny
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	Warszawa	1 000	PLN	-	PLN	29-02-2008	brak zabezpieczenia
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	6 800	PLN	2 458	PLN	30-09-2008	poręczenie PGF S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	PLN	7 461	PLN	21-08-2008	brak zabezpieczenia
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	13 000	PLN	9 038	PLN	31-03-2008	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Bank BPH S.A.; weksel in blanco
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	5 000	PLN	1 526	PLN	30-09-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwa do rachunków spółek
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	200	PLN	-	PLN	17-06-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	5 000	PLN	-	PLN	24-07-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	150	PLN	-	PLN	22-10-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	50	PLN	-	PLN	14-11-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	250	PLN	-	PLN	31-03-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	50	PLN	35	PLN	21-03-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	PLN	6 363	PLN	28-11-2008	brak zabezpieczenia
Kredyty w rachunku bieżącym, razem				36 424			
Bank BPH S.A.	Kraków	2 000	PLN	2 000	PLN	31-12-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty krótkoterminowe obrotowe, razem				2 000			
Odsetki				397			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				38 821			
Pożyczki krótkoterminowe, razem				2 467			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem				41 288			

Nota 20H na dzień 31.12.2008**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
	85 000	85 000		28-11-2012
BRE Bank S.A.	96 000	96 000	6M WIBOR	28-11-2012
	10 000	10 000	+ marża banku	28-11-2010
Dyskonto i prowizja od obligacji		194		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		190 806		
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	6 000	6 000	1M/3M/6M WIBOR + marża banku	04-02-2009
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		6 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		1 346		
Dyskonto i prowizja od obligacji		112		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		7 234		

Nota 20H na dzień 31.12.2007**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
	85 000	85 000		28-11-2012
BRE Bank S.A.	96 000	96 000	6M WIBOR	28-11-2012
	10 000	10 000	+ marża banku	28-11-2010
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		191 000		
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	8 500	8 500	3M/6M WIBOR + marża banku	07-02-2008
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		8 500		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		1 191		
Dyskonto i prowizja od obligacji		39		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		9 652		

Nota 21A na dzień 31.12.2008**ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- aktualizacja wyceny

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Programy lojalnościowe	Pozostałe	
1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)	8 364	2 350	130	10 844
2. Zwiększenia	73	754	-	827
- BO spółek włączonych do konsolidacji	73	9	-	82
- aktualizacja wyceny	-	745	-	745
3. Zmniejszenia	5 731	190	130	6 051
- aktualizacja wyceny	4 372	-	130	4 502
- zapłata (wykorzystanie)	81	-	-	81
- inne	1 278	190	-	1 468
4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)	2 706	2 914	-	5 620

Nota 21B na dzień 31.12.2008**ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- aktualizacja wyceny

- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)	1 670	1 048	982	3 700
2. Zwiększenia	1 288	2 708	1 029	5 025
- BO spółek włączonych do konsolidacji	10	1	809	820
- aktualizacja wyceny	-	2 492	220	2 712
- inne	1 278	215	-	1 493
3. Zmniejszenia	1 802	1 825	1 984	5 611
- aktualizacja wyceny	-	394	1 167	1 561
- zapłata (wykorzystanie)	1 802	1 431	817	4 050
4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)	1 156	1 931	27	3 114

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 1 931 tys. zł. i dotyczą:

- kosztów programów lojalnościowych realizowanych w Grupie PGF S.A. w kwocie 788 tys. zł, w ramach których pacjenci zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody,
- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 208 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 935 tys. zł.

Nota 21A na dzień 31.12.2007**ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji
- aktualizacja wyceny
- inne

3. Zmniejszenia

- zapłata (wykorzystanie)
- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Programy lojalnościowe	Pozostałe	
1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)	7 890	697	130	8 717
2. Zwiększenia	1 991	1 653	-	3 644
- BO spółek włączonych do konsolidacji	37	-	-	37
- aktualizacja wyceny	1 954	1 488	-	3 442
- inne	-	165	-	165
3. Zmniejszenia	1 517	-	-	1 517
- zapłata (wykorzystanie)	10	-	-	10
- inne	1 507	-	-	1 507
4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)	8 364	2 350	130	10 844

Nota 21B na dzień 31.12.2007**ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji
- aktualizacja wyceny
- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny
- zapłata (wykorzystanie)
- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)	1 110	2 224	1 853	5 187
2. Zwiększenia	1 849	431	1 585	3 865
- BO spółek włączonych do konsolidacji	17	-	-	17
- aktualizacja wyceny	325	431	1 256	2 012
- inne	1 507	-	329	1 836
3. Zmniejszenia	1 289	1 607	2 456	5 352
- aktualizacja wyceny	-	117	1 189	1 306
- zapłata (wykorzystanie)	1 289	993	1 181	3 463
- inne	-	497	86	583
4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)	1 670	1 048	982	3 700

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 1 048 tys. zł. i dotyczą:

- kosztów programów lojalnościowych realizowanych w Grupie PGF S.A. w kwocie 483 tys. zł, w ramach których pacjenci zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody,
- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 129 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 436 tys. zł.

Nota 21C**REZERWY Z TYTU. ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i rentowych. Rezerwy te są szacowane na koniec roku obrotowego metodami aktuarialnymi przez niezależnego aktuarium.

Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono wg stanu na dzień 31.12.2008r. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. W miesiącu lutym 2009r. zostały zmienione zasady wypłat nagród jubileuszowych w większości spółek Grupy. Ostatnim rokiem wypłat będzie 2009 rok, a szacowana kwota wypłat wyniesie 979 tys. zł.

	31.12.2008	31.12.2007
1. Główne założenia przyjęte przez aktuarium		
- stopa dyskontowa	5,90%	5,60%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w prezentowanym okresie	3,50%	5,00%
na lata następne	3,50%	3,50%
- zakładana stopa inflacji	2,50%	2,50%
2. Wielkości rozpoznane w rachunku zysków i strat, w tym z tytułu:	(4 378)	2 279
- odpraw emerytalnych i rentowych	41	422
- nagród jubileuszowych	(4 419)	1 857
3. Wielkości ujęte w bilansie	3 862	10 034
- rezerwy długoterminowe	2 706	8 364
- rezerwy krótkoterminowe	1 156	1 670

Nota 22A**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE
ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

	31.12.2008	31.12.2007
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	914 008	812 755
- do 12 m-cy	914 007	812 553
- powyżej 12 m-cy	1	202
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	33 401	24 455
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	16 770	12 093
d) zobowiązania wekslowe	2 597	1 771
e) inne	3 964	5 659
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	970 740	856 733

Nota 22B**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
(WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)**

	31.12.2008	31.12.2007
a) do 1 miesiąca	385 890	379 215
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	406 041	354 253
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	65 354	39 779
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	947	1 768
e) powyżej 1 roku	1	202
f) przeterminowane	55 775	37 538
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	914 008	812 755

Nota 22C**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE
(WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)**

	31.12.2008	31.12.2007
a) do 1 miesiąca	53 383	30 982
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	645	3 338
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	449	2 183
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	619	622
e) powyżej 1 roku	679	413
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem	55 775	37 538

Nota 22D**Grupa jako leasingobiorca - wartość opłat z tytułu leasingu operacyjnego**

Minimalne opłaty z tyt. leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu

	31.12.2008	31.12.2007
	9 438	7 584

Leasing prawa wieczystego użytkowania gruntów

	31.12.2008	31.12.2007
- w okresie do 1 roku	39	88
- powyżej 1 do 5 lat	156	351
- powyżej 5 lat	1 638	3 770

W latach 2006-2008 Jednostka Dominująca na podstawie umów sprzedaży zbywała nieruchomości magazynowo - biurowe. W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność operacyjną w oparciu o umowę spełniającą kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 20 lat. Za każdy rozpoczęty miesiąc okresu leasingu PGF S.A. jako korzystający zobowiązany jest uiszczać finansującemu opłatę miesięczną z tytułu realizacji umowy. Opłata miesięczna jest ustalana przez finansującego w EURO. Na poszczególne opłaty miesięczne składa się rata leasingowa oraz kwota kosztów dodatkowych. Zabezpieczeniem wszystkich wynikających z umowy roszczeń pieniężnych finansującego są:

- 2 weksle in blanco,
- cesja na zabezpieczenia wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących korzystającemu z tytułu najmu,
- wpłacana kaucja w formie miesięcznych rat, którą finansujący dowolnie dysponuje.

Wartość przyszłych opłat z tytułu leasingu przedstawia poniższa tabela.

Leasing nieruchomości magazynowo - biurowych

	31.12.2008	31.12.2007
- w okresie do 1 roku	11 261	6 933
- powyżej 1 do 5 lat	56 275	34 550
- powyżej 5 lat	133 554	88 557

Nota 23**POZOSTAŁE PASYWA****1. Pozostałe pasywa długoterminowe**

	31.12.2008	31.12.2007
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 656	1 501
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	1 627	1 488
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON oraz z funduszu prewencyjnego	181	114
- pozostałe	1 444	1 374
b) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, długoterminowe	2	-
	29	13

2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe

	31.12.2008	31.12.2007
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	12 125	12 011
- koszty badania sprawozdań finansowych	10 890	11 184
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	1 161	732
- wynagrodzenia premie i odprawy	6 146	4 891
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	3 482	4 522
- nagrody z programu DOZ	36	910
- pozostałe koszty	40	58
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	25	71
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON	1 235	827
- odsetki od pożyczek otrzymane "z góry"	136	123
- dyskonto weksli	151	143
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	298	328
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	565	149
- pozostałe	53	27
	32	57

Pozostałe pasywa, razem

	31.12.2008	31.12.2007
	13 781	13 512

Nota 24**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

- 1) towarów
- 2) materiałów
- 3) produktów
- 4) usług

Przychody netto ze sprzedaży, razem

- w tym od jednostek stowarzyszonych

01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
4 979 288	4 319 263
756	748
2 003	1 426
113 794	89 088
5 095 841	4 410 525
204	386

Nota 25A**WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW, MATERIAŁÓW**

- a) wartość sprzedanych towarów
- b) wartość sprzedanych materiałów

Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem

01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
4 425 235	3 868 475
583	604
4 425 818	3 869 079

Nota 25B**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

- a) amortyzacja
- b) zużycie materiałów i energii
- c) usługi obce
- d) podatki i opłaty
- e) koszty pracownicze
- f) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)
- podróży służbowych
- marketingu
- reklamy i reprezentacji
- ubezpieczeń majątkowych
- inne

Koszty według rodzaju, razem

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych

Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)

Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)

Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów

01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
26 102	20 610
30 473	23 549
171 227	139 332
11 709	10 647
324 596	237 629
50 498	43 085
1 168	926
33 640	28 266
11 998	10 430
2 254	2 051
1 438	1 412
614 605	474 852
(3 301)	371
(56)	(75)
(344 147)	(301 984)
(138 486)	(95 420)
128 615	77 744

Nota 25C**KOSZTY ZATRUDNIENIA**

- a) wynagrodzenia
- b) składki na ubezpieczenia społeczne
- c) inne świadczenia pracownicze

Koszty zatrudnienia, razem

01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
267 323	196 811
46 326	34 291
5 219	10 265
318 868	241 367

Nota 26**POZOSTAŁE PRZYCHODY (KOSZTY) OPERACYJNE**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27 271	25 965
b) dotacje	1 031	508
c) rozwiązane rezerwy	4 859	117
- na przyszłe zobowiązania	481	117
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	4 378	-
d) pozostałe, w tym:	10 269	13 042
- otrzymane darowizny	653	560
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)	3 810	7 632
- rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe	639	54
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	105	267
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	2 172	2 798
- odpis z rozliczeń międzyokresowych przychodów	44	233
- odpis ujemnej wartości firmy	734	-
- koszty zrefundowane z ZFRON	122	92
- zwrot podatków z lat ubiegłych	-	62
- spisane zobowiązania	102	63
- inne	1 888	1 281
Pozostałe przychody operacyjne, razem	43 430	39 632

a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7 761	3 900
- środki trwałe	924	6
- należności	6 228	3 894
- wartości niematerialne	70	-
- inne	539	-
c) utworzone rezerwy	2 182	3 943
- przyszłe zobowiązania	2 182	1 664
- na świadczenia pracownicze	-	2 279
d) pozostałe, w tym:	8 961	5 266
- udzielone darowizny	4 136	1 468
- wypłaty odszkodowań	355	315
- koszty likwidacji szkód	665	614
- koszty gwarancji bankowych	289	221
- umorzenie i spisanie należności	330	80
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	568	862
- opłaty i składki członkowskie	221	245
- inne	2 397	1 461
Pozostałe koszty operacyjne, razem	18 904	13 109
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	24 526	26 523

Nota 27**ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI****Przychody**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
a) z tytułu odsetek od lokat bankowych	1 652	2 098
b) z tytułu najmu nieruchomości stanowiących inwestycje	18	54
c) z tytułu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	38	-
d) z tytułu sprzedaży certyfikatów depozytowych	-	37 513
e) z tytułu sprzedaży jednostek Gamma	2 937	-
f) z tytułu sprzedaży pożyczek wraz z odsetkami	64	-
g) z tytułu sprzedaży udziałów	148	105
Koszty	3 750	37 476
a) koszty utrzymania nieruchomości stanowiących inwestycje	61	52
b) koszt własny sprzedanych nieruchomości stanowiących inwestycje	97	-
c) koszty nabycia sprzedanych certyfikatów depozytowych	-	36 613
d) koszty nabycia sprzedanych jednostek Gamma	2 798	-
e) koszt własny sprzedanych pożyczek wraz z odsetkami	64	-
f) koszty nabycia sprzedanych udziałów	730	811
Zysk (strata) z inwestycji	1 107	2 294

Nota 28**PRZYCHODY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
1. Z tytułu odsetek	23 535	14 589
a) od udzielonych pożyczek	11 647	6 075
b) od dyskonta weksli	2 653	2 145
c) od należności i inne	9 235	6 369
2. Inne przychody finansowe	4 871	9 617
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	2 027	2 815
b) rozwiązanie rezerw na koszty finansowe	43	-
c) rozwiązanie odpisu aktualizującego zakupionych należności	1 222	3 714
d) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	1 292	-
e) inne	287	3 088
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	3 154	926
Przychody finansowe, razem	31 560	25 132

Na aktualizację wartości aktywów finansowych w łącznej kwocie 3 154 tys. zł składają się zapłaty należności stanowiących aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym:

- pożyczki w kwocie 1 756 tys. zł,
- odsetki od pożyczek w kwocie 247 tys. zł,
- dyskonto odsetek od obligacji w kwocie 58 tys. zł,
- przywrócenie utraty wartości udziałów w kwocie 219 tys. zł,
- wycena pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 874 tys. zł.

Nota 29**KOSZTY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
1. Z tytułu odsetek	45 578	23 310
a) od kredytów	26 544	15 291
b) od obligacji	15 016	5 760
c) od zobowiązań	238	346
d) od leasingu finansowego	27	72
e) pozostałe	3 753	1 841
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	666	1 639
- udzielone pożyczki	114	1 353
- odsetki od udzielonych pożyczek	415	286
- utrata wartości udziałów	137	-
3. Inne koszty finansowe	8 486	5 481
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	2 502	3 142
- odpis aktualizujący wierzytelności	1 014	195
- wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	2 385	-
- prowizje	465	521
- wynik na sprzedaży wierzytelności	632	651
- koszty podwyższenia kapitału	353	206
- utworzenie rezerw na koszty finansowe	1 055	255
- inne	80	511
Koszty finansowe, razem	54 730	30 430

Nota 30A**PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
a. Zysk brutto (skonsolidowany)	61 450	89 999
b. Korekty konsolidacyjne	29 492	29 144
c. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(21 109)	7 184
- korekty przychodów	(25 661)	(31 005)
- korekty kosztów	47 758	44 650
- wykorzystanie strat podatkowych	(43 206)	(6 461)
d. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	69 833	126 327
e. Podatek dochodowy	13 228	23 986
- według stawki 19 %	11 893	23 838
- według stawki 18 %	-	148
- według stawki 15 %	1 335	-
f. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
g. Korekta bieżącego podatku za poprzednie okresy	-	-
Podatek dochodowy bieżący (e+f+g)	13 228	23 986

Nota 30B**PODATEK DOCHODOWY**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
- bieżący	13 228	23 986
- odroczony (nota nr 9)	(3 239)	(7 706)
Podatek dochodowy razem	9 989	16 280
Efektywna stawka podatkowa	16,26%	18,09%

Nota 31**DYWIDENDY**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
1. Kwoty wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej		
- dywidenda za rok zakończony 31.12.2006r. w wartości 2,40 zł za akcję	X	30 219
- dywidenda z zysku osiągniętego za rok 2007r. nie była wypłacana zgodnie z decyzją WZA		

Nota 32**ZYSK NA AKCJĘ**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
1. Zysk z działalności kontynuowanej - zysk w okresie sprawozdawczym 01.01.-31.12		
r. dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	52 096	74 410
2. Średnioważona liczba akcji	12 528 713	12 588 240
3. Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)	4,16	5,91

Nota 33**SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PGF**

Podstawowym przedmiotem działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej PGF S.A. jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetykami, parafarmaceutykami itp.

Z uwagi na różny poziom ryzyka związanego z realizacją sprzedaży do określonych grup odbiorców w Grupie Kapitałowej PGF S.A. rozróżnia się następujące segmenty branżowe:

- HURT – sprzedaż towarów dla hurtowni i aptek otwartych oraz szpitali,
- APTEKI – sprzedaż detaliczna w aptekach Grupy Kapitałowej oraz hurtowa spółek na Litwie,
- POZOSTAŁE obejmują w szczególności działalność spółek zależnych inną niż wymieniona w/w segmentach, a nieistotną aby tworzyć odrębne segmenty np. produkcja Spółki Laboratorium Galenowe Sp. z o.o., działalność finansowa Spółki Farm - Serwis Sp. z o.o., usługi najmu nieruchomości świadczone przez Spółki Daruma Sp. z o.o. i NDS Depo Sp. z o.o.

Grupa stosuje jednolite zasady rachunkowości dla wszystkich segmentów. Transakcje pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych i eliminowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W Grupie Kapitałowej PGF S.A. segmenty geograficzne nie zostały wyodrębnione, ponieważ istotne przychody jednostek Grupy do 31.12.2008r. były osiągane na terytorium Polski. Przychody osiągnięte poza terytorium Polski nie przekraczają 10% łącznych przychodów w Grupie Kapitałowej PGF S.A. w związku z czym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

W II półroczu 2008 roku w związku z wniesieniem udziałów spółek detalicznych oraz spółek prowadzących działalność na Litwie (hurtowych i detalicznych) do Spółki CEPD NV i związaną z tym zmianą wewnętrznego systemu sprawozdawczości Grupa zmieniła prezentację danych w sprawozdaniu wg segmentów polegającą na:

- włączeniu działalności hurtowej spółek na Litwie do segmentu „Apteki”,
- ujęciu usług związanych z obsługą finansowo-księgową spółek detalicznych i pozostałych jako sprzedaż innym segmentom,
- ujęciu usług związanych z obsługą nieruchomości przez wydzieloną spółkę ujętą w segmencie pozostałym jako sprzedaż innym segmentom.

AKTYWA

Dane za okres bieżący 31.12.2008	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa segmentu	1 698 673	888 320	259 337	(635 089)	2 211 241
Należności i aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 238	8 990	556	3 459	31 243
Aktywa ogółem	1 716 911	897 310	259 893	(631 630)	2 242 484

PASYWA

Dane za okres bieżący 31.12.2008	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Pasywa segmentu	1 322 706	801 966	235 004	(134 853)	2 224 823
Zobowiązania i rezerwy z tytułu podatku dochodowego	9 772	6 810	1 327	(248)	17 661
Pasywa ogółem	1 332 478	808 776	236 331	(135 101)	2 242 484

AKTYWA

Dane za okres porównywalny 31.12.2007	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa segmentu	1 593 123	675 585	193 041	(468 551)	1 993 198
Należności i aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 404	6 052	84	982	18 522
Aktywa ogółem	1 604 527	681 637	193 125	(467 569)	2 011 720

PASYWA

Dane za okres porównywalny 31.12.2007	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Pasywa segmentu	1 194 525	594 324	199 388	(1 320)	1 986 917
Zobowiązania i rezerwy z tytułu podatku dochodowego	17 875	5 882	761	285	24 803
Pasywa ogółem	1 212 400	600 206	200 149	(1 035)	2 011 720

Dane za okres bieżący 01.01-31.12.2008	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 817 039	1 275 123	17 613	-	5 109 775
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	625 549	18 619	20 763	(664 931)	-
Pozostałe przychody operacyjne	61 632	72 304	4 506	(59 612)	78 830
Przychody segmentu ogółem	4 504 220	1 366 046	42 882	(724 543)	5 188 605
Wynik segmentu z działalności operacyjnej *	69 928	27 192	7 872	(14 976)	90 016
Inne przychody/koszty nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	1 779
Koszty odsetek	-	-	-	-	(42 712)
Przychód z odsetek	-	-	-	-	12 155
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	212
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(9 989)
Zysk netto, z tego:	-	-	-	-	51 461
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	52 096
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	(635)
Amortyzacja segmentu	10 189	14 510	1 721	(291)	26 129
Nakłady inwestycyjne segmentu	22 759	37 067	47 268	(42 949)	64 145
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	16 499	13 457	1 748	-	31 704

* Różnica w odniesieniu do skonsolidowanego rachunku zysków i strat wynosi 6 503 tys. zł i dotyczy działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 6 715 tys. zł oraz udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 212 tys. zł. prezentowanego w sprawozdaniu według segmentów w wydzielonej pozycji.

Dane za okres porównywalny 01.01-31.12.2007	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 645 327	760 920	13 043	-	4 419 290
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	503 761	15 964	14 264	(533 989)	-
Pozostałe przychody operacyjne	47 224	10 826	5 429	(6 300)	57 179
Przychody segmentu ogółem	4 196 312	787 710	32 736	(540 289)	4 476 469
Wynik segmentu z działalności operacyjnej *	103 686	(9 744)	5 151	(2 996)	96 097
Inne przychody/koszty nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	4 858
Koszty odsetek	-	-	-	-	(23 420)
Przychód z odsetek	-	-	-	-	12 241
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	223
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(16 280)
Zysk netto, z tego:	-	-	-	-	73 719
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	74 410
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	(691)
Amortyzacja segmentu	9 881	9 590	1 169	-	20 640
Nakłady inwestycyjne segmentu	35 548	19 169	17 622	-	72 339
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	15 246	6 860	1 862	-	23 968

* Różnica w odniesieniu do skonsolidowanego rachunku zysków i strat wynosi 3 053 tys. zł i dotyczy działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 3 276 tys. zł oraz udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 223 tys. zł. prezentowanego w sprawozdaniu według segmentów w wydzielonej pozycji.

W związku z wprowadzonymi zmianami w wewnętrznym systemie sprawozdawczości Grupy zaprezentowane dane porównywalne w ramach poszczególnych segmentów uległy zmianie o:

	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty	Razem
Aktywa segmentu	(204 214)	(21 994)	234 154	(7 946)	-
Pasywa segmentu	55 502	(260 853)	212 590	(7 239)	-
Przychody segmentu	13 013	(77 523)	89 777	(25 267)	-
Amortyzacja segmentu	(519)	15	504	-	-
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	(18 348)	(5 705)	23 484	569	-
Nakłady inwestycyjne segmentu	115	(351)	449	-	213
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	187	(4 049)	3 862	-	-

Nota 34 za okres 01-01-2008 do 31-12-2008
NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	CEPD Management Sp z o.o. w Warszawie	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionka- Leszczyny	APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	Apteka Eskulap Sp. z o.o. w Makowie Maz.	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	GRUPA ALEXIS	GRUPA GCF
Data przejęcia	02.01.2008r.	02.01.2008r.	01.02.2008r.	01.02.2008r.	03.04.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	17.07.2008r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	58,27	100	100	100	100	100	100	100	100
Wartość godziwa											
Aktywa netto	(427)	(50)	37 660	(374)	612	(17)	(66)	(1)	(220)	(152)	(19 053)
Aktywa trwałe	125	33	9 114	284	-	21	149	17	398	2 472	12 431
Aktywa obrotowe	443	202	69 759	560	2 203	517	344	180	842	2 085	15 694
Zobowiązania krótkoterminowe	295	285	41 179	1 218	1 591	555	559	198	1 460	4 701	46 781
Zobowiązania długoterminowe	700	-	34	-	-	-	-	-	-	8	397
Kapitał mniejszości	-	-	16 473	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	892	252	14 484	425	166	1 128	885	486	2 190	3 050	22 385
Ujemna wartość firmy odpisana bezpośrednio w rachunek zysków i strat										(5)	-
Razem płatność, w tym:	465	202	35 671	51	778	1 111	819	485	1 970	2 893	3 332
- wypłacone gotówką	460	200	35 517	50	770	1 100	810	480	1 950	2 887	3 298
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	5	2	154	1	8	11	9	5	20	6	34
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	378	180	24 299	(83)	260	1 082	722	453	1 906	2 689	1 324
- środki pieniężne zapłacone	460	200	35 517	50	770	1 100	810	480	1 950	2 887	3 298
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	82	20	11 218	133	510	18	88	27	44	198	1 974
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy za 2008r.	(201)	(171)	(6 072)	(124)	1 127	51	(23)	(139)	(191)	(169)	(3 079)
Przychody ze sprzedaży za 2008r.	4 234	1 031	285 903	3 550	4 723	4 191	2 155	1 210	4 745	9 170	94 310

W 2008r. Grupa PGF S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 34. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest sprzedaż detaliczna i hurtowa środków farmaceutycznych, za wyjątkiem Spółki CEPD Management Sp. z o.o. świadczącej inne usługi doradcze.

Przeprowadzone transakcje przejęć kapitałowych mają na celu wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej PGF S.A. W zakresie farmaceutycznego handlu detalicznego wyznacznikiem wartości rynkowej spółek jest w dużo większym stopniu ich pozycja rynkowa – udział w rynku (odzwierciedlany w poziomie realizowanej sprzedaży), perspektywy wzrostu sprzedaży w przyszłości niż wartość nabytych aktywów netto. Zapłacenie rynkowej ceny wiąże się z aktywowaniem w bilansie wartości firmy, która w przyszłości przyniesie Grupie korzyści ekonomiczne. Powstała wartość firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 będzie podlegała corocznym testom na utratę wartości.

Ponadto w 2008 roku Grupa:

- utworzyła Spółkę „Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V.” z siedzibą w Amsterdamie. Wysokość kapitału zakładowego autoryzowanego wynosi 225 tys. EUR, natomiast kapitał wyemitowany i opłacony wynosi 45 tys. EUR co stanowi równowartość 159 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,

- nabyła 17,77% akcji Spółki APEXIM S.A. w Łodzi i posiada obecnie 100% kapitału zakładowego tej Spółki. W związku z dokupieniem udziałów wartość firmy wzrosła o 6 869 tys. zł.

- nabyła 10,53% udziałów w Spółce UAB Rex Magnus i obecnie posiada 100% kapitału tej Spółki co spowodowało zmniejszenie kapitału mniejszości o 7 236 tys. zł.

- nabyła 43,33% akcji Spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w Krakowie i posiada obecnie 93,33% kapitału zakładowego tej Spółki,

- nabyła 13,18% udziałów Spółki PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o. w Łodzi i posiada obecnie 97,68% kapitału zakładowego tej Spółki,

- nabyła 5,17% udziałów Spółki Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie i posiada obecnie 63,44% kapitału zakładowego tej Spółki,

- nabyła nowowyemitowane akcje Spółki CEPD N.V. w Amsterdamie. Akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci wszystkich udziałów i akcji posiadanych przez PGF S.A. w następujących spółkach zależnych: DOZ S.A., Apteki Cefarm Sp. z o.o., PZF Cefarm-Lublin S.A., PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o., Apteki Polskie S.A., Apexim S.A., Amadeus Sp. z o.o., Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o., ATG Sp. z o.o., Orion Trading Sp. z o.o., Salix Sp. z o.o., UAB Nacionaline Farmacijos Grupe, CEPD Management Sp. z o.o., DOZ UK Limited, PZF Cefarm Kraków S.A. W wyniku tej transakcji nie uległ zmianie udział PGF S.A. w kapitale zakładowym Spółki CEPD N.V.,

- utworzyła Spółkę NDS DEPO S.A. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 38 000 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,

- utworzyła Spółkę PGF Sp. z o.o. w Katowicach. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,

- utworzyła Spółkę „ePRUF” S.A. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,

- utworzyła Spółkę Business Support Solution S.A. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,

- utworzyła Spółkę Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,

- w dniu 29 grudnia 2008r. PGF S.A. nabyła 100% udziałów Spółki Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku. Przedmiotem działalności nabytej Spółki i jej spółki zależnej jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.

- zbyła udziały w spółce stowarzyszonej Vitamedic Sp. z o.o. w Mościskach – zysk na zbyciu udziałów 183 tys. zł,

- zbyła 51% udziałów w Spółce AB7 Sp. z o.o. w Łodzi – zysk na zbyciu udziałów 160 tys. zł. Obecnie PGF S.A. posiada 49% kapitału zakładowego tej spółki. W związku z utratą kontroli spółka zmieniła swój status na stowarzyszoną i w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została wyceniona metodą praw własności,

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej nie zostały objęte spółki, które powstały w IV kwartale 2008r. i nie rozpoczęły działalności:

- PGF Sp. z o.o. w Katowicach,
 - Business Support Solution S.A. w Łodzi,
 - Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi,
- oraz spółki nabyte w dniu 29.12.2008r.
- Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku,
 - Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku.

Włączenie tych spółek do skonsolidowanego sprawozdania nie miało istotnego wpływu na sumę bilansową oraz skonsolidowany wynik finansowy.

Pomiędzy dniem bilansowym, a datą zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa Kapitałowa PGF S.A. nabyła udziały w poniższych Spółkach:

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Grupa DEFARM	Grupa HELIKON
Data przejęcia	05.01.2009r.	03.03.2009r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100
	Wartość godziwa	
Aktywa netto	(10 247)	(11 378)
Aktywa trwałe	13 371	13 220
Aktywa obrotowe	10 159	8 239
Zobowiązania krótkoterminowe	33 768	32 665
Zobowiązania długoterminowe	9	172
Wartość firmy w dacie przejęcia	14 669	20 281
Razem płatność, w tym:	4 422	8 903
- wypłacone gotówką	4 420	8 890
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	2	13
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	2 508	7 565
- środki pieniężne zapłacone	4 420	8 890
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	1 912	1 325

Przedmiotem działalności nabytych Spółek i ich spółek zależnych jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania Grupa nie dysponuje ostatecznymi wersjami sprawozdań na dzień przejęcia sporządzonymi w oparciu o wyceny do wartości godziwej, w związku z czym nabycie zostało rozliczone wstępnie (regulacje par. 62 MSSF3 "Połączenia jednostek gospodarczych").

Pomiędzy dniem bilansowym, a datą zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa nabyła ponadto:

- w dniu 10.03.2009r. 100% udziałów w Spółce Pievu dilge UAB w Panevezys. Cena nabycia udziałów wynosiła 986 tys. zł. (720 tys. LTL).
- w dniu 10.03.2009r. 100% udziałów w Spółce Ameandra UAB w Marijampole. Cena nabycia udziałów wynosiła 448 tys. zł. (327 tys. LTL).
- w dniu 03.04.2009r. 100% udziałów w Spółce "I.N.O. Pharma" Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie. Cena nabycia udziałów wynosiła 150 tys. zł.
- w dniu 03.04.2009r. 100% udziałów w Spółce "Vitafarma Bis" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia udziałów wynosiła 450 tys. zł.
- w dniu 03.04.2009r. 100% udziałów w Spółce "DLL" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia udziałów wynosiła 60 tys. zł.

Przedmiotem działalności nabytych jednostek oraz ich spółek zależnych jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie dysponuje danymi finansowymi nowonabytych spółek dla ustalenia wartości firmy na dzień przejęcia.

Nota 34 za okres 01-01-2007 do 31-12-2007

NABYCIE SPÓLEK ZALEŻNYCH

	GRUPA CITOFARM	GRUPA M - FARMA	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	GRUPA UAB Nacionaline Farmacijous Grupe	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. we Wrocławiu	GRUPA APT WOLA	AURUM Sp. z o.o. w Zabrze	KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrze
Data przejęcia	02.04.2007r.	02.04.2007r.	02.07.2007r.	31.10.2007r.	07.08.2007r.	27.09.2007r.	29.10.2007r.	29.10.2007r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	50 + 2,5 szt.	100	100	100	100
Wartość godziwa / księgowa								
Aktywa netto	(1 578)	(1 845)	(2 870)	126 990	(380)	(9)	1 212	413
Aktywa trwałe	1 986	5 027	1 666	87 825	505	73	164	22
Aktywa obrotowe	3 722	4 505	1 743	164 896	671	559	1 215	421
Zobowiązania krótkoterminowe	7 268	11 067	6 241	107 987	1 556	641	167	30
Zobowiązania długoterminowe	18	310	38	17 744	-	-	-	-
Kapitał mniejszości	-	-	-	11 090	-	-	-	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	4 695	4 522	2 931	103 945	3 528	1 931	1 364	486
Razem płatność, w tym:	3 117	2 677	61	219 845	3 148	1 922	2 576	899
- wypłacone gotówką	3 091	2 650	60	154 771	3 092	1 896	2 550	890
- aport	-	-	-	62 859	-	-	-	-
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	26	27	1	2 215	56	26	26	9
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	2 257	1 733	(114)	154 771	3 018	1 871	1 886	739
- środki pieniężne zapłacone	3 091	2 650	60	154 771	3 092	1 896	2 550	890
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	834	917	174	-	74	25	664	151
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy za 2007r.	(2 337)	(1 702)	(941)	(871)	(157)	41	31	(27)
Przychody ze sprzedaży za 2007r.	22 164	11 843	9 563	433 185	5 146	3 311	5 999	2 080

Spółka UAB Nacionaline Farmacijous Grupe z siedzibą w Wilnie została zarejestrowana w dniu 25.07.2007r. Wysokość kapitału zakładowego na dzień utworzenia wynosiła 66 812 tys. LTL co stanowi równowartość 19 350 tys. EUR. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A. Podwyższenie kapitału w Spółce SPC do kwoty 133 623 tys. LTL zostało opłacone aportem w postaci udziałów Spółek:

- UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w Wilnie
- UAB REX MAGNUS w Kownie
- UAB "Esterita" w Wilnie
- UAB "Kauno vaistinių centras" w Kownie
- UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie
- UAB "Prisimink" w Kownie
- UAB "Senojo teatro vaistinė" w Wilnie
- UAB "Suvalkiečių vaistinė" w Mariampolu
- UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie
- UAB "Limedika" w Kownie
- UAB "Baltijos vaistinė" w Kownie
- UAB „Taurage” w Taurogach

W dniu 28 grudnia 2007r. nastąpiło połączenie Spółki UAB „Taurage” ze Spółką UAB "Gintarinė vaistinė" metodą łączenia udziałów.

	BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	APEXIM S.A. we Wrocławiu	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	SIS Sp. z o.o. w Zabrzu	Biała Sp. z o.o. w Lublinie
Data przejęcia	29.10.2007r.	29.10.2007r.	30.10.2007r.	31.10.2007r.	31.10.2007r.	30.11.2007r.	30.11.2007r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	82	100	100	100	100
Wartość godziwa / księgowa							
Aktywa netto	281	23	(4 907)	(111)	70	(824)	(655)
Aktywa trwałe	69	-	1 979	111	126	2 487	1 766
Aktywa obrotowe	833	230	6 003	340	552	2 487	1 518
Zobowiązania krótkoterminowe	621	207	12 853	112	608	5 760	3 920
Zobowiązania długoterminowe	-	-	36	450	-	38	19
Kapitał mniejszości	-	-	(874)	-	-	-	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	1 386	614	31 741	839	954	1 290	857
Razem płatność, w tym:	1 667	637	27 708	728	1 024	466	202
- wypłacone gotówką	1 650	630	27 382	720	1 000	460	194
- aport	-	-	-	-	-	-	-
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	17	7	326	8	24	6	8
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	1 505	566	26 868	690	981	389	121
- środki pieniężne zapłacone	1 650	630	27 382	720	1 000	460	194
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	145	64	514	30	19	71	73
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy za 2007r.	36	29	(406)	28	16	(32)	(96)
Przychody ze sprzedaży za 2007r.	3 817	1 191	43 542	580	3 397	3 487	2 508

W roku 2007 Grupa PGF S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 34. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest sprzedaż detaliczna i hurtowa środków farmaceutycznych. W oparciu o regulacje par. 62 MSSF 3 nabycie Grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe zostało rozliczone wstępnie z uwagi na fakt, iż nie zostały jeszcze wydane opinie audytorów dla potrzeb statutowych.

Przeprowadzone transakcje przejęć kapitałowych mają na celu wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej PGF S.A. W zakresie farmaceutycznego handlu detalicznego wyznacznikiem wartości rynkowej spółek jest w dużo większym stopniu ich pozycja rynkowa – udział w rynku (odzwierciedlany w poziomie realizowanej sprzedaży), perspektywy wzrostu sprzedaży w przyszłości niż wartość nabytych aktywów netto. Zapłacenie rynkowej ceny wiąże się z aktywowaniem w bilansie wartości firmy, która w przyszłości przyniesie Grupie korzyści ekonomiczne. Powstała wartość firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 będzie podlegała corocznym testom na utratę wartości.

Ponadto w 2007 roku Grupa:

- dokupiła udziały w Spółkach Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie oraz Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi. W wyniku nabycia tych udziałów powstała wartość firmy w łącznej kwocie 69 tys. zł. Grupa kontroluje 100% udziałów w tych Spółkach,
- utworzyła Spółkę AB7 Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego w nowoutworzonej Spółce wynosi 5 000 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 14.06.2007r. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność deweloperska i inna związana z nieruchomościami,
- DOZ UK LIMITED z siedzibą w Londynie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 10 tys. GBP co stanowi równowartość 56 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 02.07.2007r. Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych.
- utworzyła Spółkę AB8 Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 31.10.2007r. Spółka prowadzi działalność deweloperską i inną związaną z nieruchomościami,
- zbyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Centrum Dystrybucji Leków Urtica – Terpol Spółka z o.o. z siedzibą w Sieradzu w dniu 11 maja 2007r. Udziały zostały zbyte za cenę 105 tys. zł. Wynik na sprzedaży udziałów wynosił 9 tys. zł. Z uwagi na fakt, iż działalność Spółki nie była istotna dla Grupy (przychody za 2006 rok 21 tys. zł za 2007 rok 10 tys. zł) nie dokonano ujawnień wg MSSF 5.

W związku z prowadzonymi działaniami mającymi na celu porządkowanie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej PGF S.A. w dniach 21-27.11.2007r. zostały zawarte umowy nabycia / zbycia aktywów finansowych - udziałów w spółkach znajdujących się w Grupie. Przeprowadzone transakcje nie miały wpływu na wysokość posiadanych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym.

Pomiędzy dniem bilansowym, a datą zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa Kapitałowa PGF S.A. nabyła udziały w Spółkach:

- Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku
- Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze
- Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie
- Salve Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
- Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy

Dane związane z nabyciem zostały zaprezentowane w nocie 34 za bieżący okres.

Przedmiotem działalności nabytych jednostek jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych, poza Hurtownią Aptekarz Sp. z o.o., której przedmiotem działalności jest hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych.

W dniu 14.03.2008 została zarejestrowana nowoutworzona Spółka "Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V." z siedzibą w Amsterdamie. Wysokość kapitału zakładowego autoryzowanego wynosi 225 tys. EUR, natomiast kapitał wyemitowany i opłacony wynosi 45 tys. EUR co stanowi równowartość 13 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.

Nota 35**NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych:

Lp.	Treść	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
1)	Środki pieniężne w kasie	6 054	6 415
2)	Środki pieniężne w banku	49 526	103 960
	- rachunek bieżący	36 617	86 494
	- rachunek lokat	12 777	17 386
	- rachunek walutowy	132	80
3)	Inne środki pieniężne z tego:	9 722	5 785
	- środki pieniężne w drodze	5 745	5 419
	- weksle	1 035	366
	- czek	4	-
	- lokaty terminowe	2 938	-
4)	Inne aktywa pieniężne z tego:	1 276	136
	- odsetki od pożyczek	1 269	125
	- odsetki od rachunków bankowych	1	11
	- odsetki od lokat	6	-
	Razem środki pieniężne	66 578	116 296

2. Występujące różnice pomiędzy zmianami bilansowymi a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

1)	Zmiana stanu środków pieniężnych	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. E	(49 681)
	- wynikająca z bilansu	(49 718)
	Różnica	37
	stanowi różnice kursowe z przeliczenia w przepływach według średniego kursu za okres sprawozdawczy a w bilansie według kursu na dzień bilansowy.	
2)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.6	(32 656)
	- wynikająca z bilansu	(80 645)
	Różnica	47 989
	Stanowi:	
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(40 917)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(7 072)
3)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7	67 748
	- wynikająca z bilansu	26 162
	Różnica	41 586
	Stanowi:	
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	5 840
	- przeniesienie rmk czynnych do należności	4 995
	- zmianę stanu aktywu i należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(12 519)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(29 814)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(9 981)
	- inne	(107)

4)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8	49 831
	- wynikająca z bilansu	118 496
	Różnica	(68 665)
	Stanowi:	
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(3 896)
	- spłatę raty z tyt. zakupu Przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	(990)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	55 557
	- rata leasingowa z tyt. zakupu środków trwałych	265
	- zmianę stanu rezerwy i zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(8 528)
	- korekta na dzień nabycia rezerwy na podatek odroczony	1 385
	- spłatę zaliczki na poczet sprzedaży nieruchomości	(200)
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. zakupu udziałów	(28 466)
	- wycena opcji na dzień nabycia udziałów	43 599
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	9 852
	- inne	87
5)	"Inne korekty netto" wykazane w poz. A II.10 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(3 784)
	obejmują:	
	- wycena opcji menadżerskie	946
	- odpis ujemnej wartości firmy	(734)
	- zmiana metody konsolidacji Spółki AB7 Sp. z o.o.	(4 277)
	- inne korekty niepieniężne	281
6)	Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w poz. B II.4 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(1 935)
	obejmują:	
	- zaliczkę na rzeczowe aktywa trwałe	(497)
	- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1 438)
7)	Inne wpływy finansowe netto wykazane w poz. C I.3 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	151
	stanowią zaciągnięcie zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	
8)	Inne wydatki finansowe netto wykazane w poz. C II.7 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(41)
	stanowią zwrot dopłat do kapitału	

Nota 36**POZYCJE POZABILANSOWE**

	31.12.2008	31.12.2007
1. Należności warunkowe	16 428	13 896
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	16 428	13 896
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	8 016	9 258
- otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	3 544	4 230
- inne	4 868	408
2. Zobowiązania warunkowe	243 890	143 888
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	38 376	30 214
- udzielonych gwarancji i poręczeń	38 376	30 214
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	83 780	83 139
- udzielonych gwarancji i poręczeń	83 780	83 139
2.3. Inne zobowiązania na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
2.3. Inne zobowiązania na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	121 734	30 535
- towary obce na składach	99 241	3 540
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	18 870	22 294
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	571	1 007
- inne	3 052	3 694
3. Środki trwałe	131 003	109 666
- używane na podstawie umowy leasingu	130 404	101 436
- używane na podstawie umowy najmu	25	8 230
- inne pozabilansowe środki trwałe	574	-
Pozycje pozabilansowe, razem	391 321	267 450

Nota 37**ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Nabycia aktywów finansowych:

- 05.01.2009r. PGF S.A. nabyła od osoby fizycznej 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce „Defarm” Sp z o.o. z siedzibą w Będzinie, za cenę 169 tys. zł.
- 03.03.2009r. PGF S.A. nabyła od spółki „Sigma-Będzin” z siedzibą w Będzinie 200 udziałów o wartości nominalnej 1.000zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce „Helikon Farmacja” Sp z o.o z siedzibą w Będzinie, za cenę 1 200 tys. zł.
- 10.03.2009r. spółka zależna "Gintarine Vaistine" UAB nabyła od osoby fizycznej 90 udziałów o wartości nominalnej 1.000 LTL każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce „Pievu dilge” UAB z siedzibą w Panevezys na Litwie, za cenę 720 tys. LTL.
- 10.03.2009r. spółka zależna "Medicinos Konsultaciju Tinklas" UAB nabyła 51 udziałów od osoby fizycznej oraz 49 udziałów od spółki „Ardor” UAB z siedzibą w Sakiai na Litwie, o wartości nominalnej 100 LTL każdy, stanowiących łącznie 100% kapitałów oraz uprawniających łącznie do 100% głosów, w spółce „Amendra” UAB z siedzibą w Marijampole na Litwie za cenę 327 tys. LTL.

Zarejestrowane nowe spółki:

- 21.01.2009r. zarejestrowano nowoutworzoną spółkę zależną o nazwie „PHARMA PARTNER” Sp z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł (100 udziałów po 500zł). Udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.
- 13.02.2009r. zarejestrowano nowoutworzoną spółkę zależną o nazwie „BUSINESS SUPPORT SOLUTION” S.A. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł (50.000 udziałów po 10zł). Udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.

Nota 38**TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami stowarzyszonymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi ujawnione zostały poniżej. Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej podmiotami zależnymi i stowarzyszonymi zostały zaprezentowane w sprawozdaniu jednostkowym spółki dominującej.

okres bieżący 31.12.2008

	Przychody w tys. zł	Koszty w tys. zł	Należności w tys. zł	Zobowiązania w tys. zł
Spółki powiązane:				
PGF S.A.	60	4 644	13 082	610
DOZ S.A.	203	254	-	31
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o.	15 827 ⁽¹⁾	54	-	22
Spółka stowarzyszona:				
Pharmena S.A. ⁽²⁾	4 898	203	641	-
AB7 Sp. z o.o.	54	15 887	22	13 082
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:				
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	25 098	-	494	74
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	25	21	683	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	-	46	-	4
Razem	46 165	21 109	14 922	13 823

¹ Wynik zrealizowany na transakcji sprzedaży składników majątku trwałego 10 432 tys.zł.

² Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w dniu 25.03.2008r. Spółka PHARMENA Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi została przekształcona w spółkę akcyjną PHARMENA S.A. z siedzibą w Łodzi .

okres porównywalny 31.12.2007

	Przychody w tys. zł	Koszty w tys. zł	Należności w tys. zł	Zobowiązania w tys. zł
Spółki powiązane:				
PGF S.A.	1	3 287	43	-
DOZ S.A.	386	369	-	-
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	-	-	110	-
Spółka stowarzyszona:				
Pharmena Sp.z o.o.	3 795	386	-	-
Vitamedic Sp.z o.o.	(139)	1	-	153
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:				
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	5 450	-	83	-
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	13	-	325	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	-	86	-	-
Razem	9 506	4 129	561	153

Udzielone gwarancje w ramach jednostek Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w nocie 36 i dotyczą:

- udzielonej gwarancji ubezpieczenia wadium przetargowego przez PGF SA na rzecz spółek zależnych
 - * w ERGO Hestia na rzecz URTICA na kwotę 6 500 tys. zł,
 - * w ING BŚ na kwotę 442 tys. zł,
 - * w HSBC na kwotę 126 tys. zł,
 - * w BZ WBK na kwotę 46 tys. zł,
 - * w Pekao SA na kwotę 529 tys. zł,
- udzielonej gwarancji opłat zobowiązań czynszowych przez PGF SA w bankach BZ WBK, Pekao SA, HSBC oraz ING BŚ na rzecz spółek zależnych w łącznej kwocie 2 433 tys. zł.
- udzielonego poręczenia linii kredytowej w Raiffeisen, BZ WBK oraz Nordea na rzecz spółek zależnych w kwocie 28 300 tys. zł.

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH**Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:****I. Osób zarządzających Jednostki Dominującej**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Zarządu PGF S.A. otrzymali wynagrodzenia za rok 2008 w łącznej kwocie 1 907 tys. zł, z tego:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	474 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	355 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	355 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	392 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	331 tys. zł

Wymienione wyżej kwoty nie obejmują premii za rok 2007 wypłaconej w roku 2008 w łącznej kwocie 2 602 tys. zł, z tego :

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	851 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	453 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	445 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	431 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	422 tys. zł

Program opcji za rok 2008 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 943 tys. zł.

Na poszczególnych Członków Zarządu przypada wartość zgodna z procentowym udziałem w przydzielonej puli:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	294 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	201 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	166 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	166 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	116 tys. zł

Członkowie Zarządu PGF S.A. nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

II. Kluczowego personelu kierowniczego

1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu umów o pracę 13 211 tys. zł.

Wymieniona kwota nie uwzględnia wynagrodzeń premialnych wypłaconych w roku 2008 za rok 2007 na kwotę 1 515 tys. zł oraz wynagrodzeń premialnych potencjalnie za 2008 rok należnych, które zostaną wypłacone po dokonaniu oceny zadań za rok 2008r.

2. Wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług 623 tys. zł.

3. Wynagrodzenia z tytułu powołania 1 992 tys. zł.

4. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy 64 tys. zł

5. Inne 3 tys. zł

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenia za rok 2008 w łącznej kwocie 329 tys. zł z tego:

Przewodniczący Rady	Jerzy Leszczyński	80 tys. zł
Wiceprzewodniczący Rady	Hubert Janiszewski	73 tys. zł
Członek Rady	Jan Kalinka	62 tys. zł
Członek Rady	Piotr Stefańczyk	62 tys. zł
Członek Rady	Maria Pasło - Wiśniewska	15 tys. zł
Członek Rady	Cecylia Teresa Wiśniewska	37 tys. zł

Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymał ponadto w PGF S.A. wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług w kwocie 75 tys. zł oraz w spółce zależnej wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w jej władzach w kwocie 45 tys. zł.

Nota 39**INSTRUMENTY FINANSOWE****ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH
INSTRUMENTY FINANSOWE**

	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	992	3 270
Jednostki uczestnictwa w funduszu GAMMA	-	2 798
Pochodny instrument finansowy - Range accrual	-	472
Pochodny instrument finansowy - Forward walutowy	874	-
Akcje notowane	118	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 102	136
Udziały i akcje nienotowane	4 102	136
Pożyczki i należności	689 091	738 146
Pożyczki	161 620	125 946
Należności handlowe	438 906	480 430
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 578	116 296
Depozyt escrow	9 012	15 474
Obligacje	12 975	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 914	-
Pochodny instrument finansowy - Range accrual	1 914	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 699 217	1 508 302
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	447 227	370 211
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	198 040	200 652
Leasing finansowy	617	352
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	-	990
Zobowiązania handlowe	914 008	812 755
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	127 112	59 724
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	12 204	63 618

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU
ZYSKÓW I STRAT**

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Przychody ujęte w rachunku zysków i strat	28 805	25 611
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	737	589
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	139	900
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	18 749	11 614
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	1 529	1 875
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	2 003	337
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	5 648	10 296
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	52 908	29 563
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 385	-
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	529	1 639
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	8 169	6 455
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	41 825	21 469
Przychody (koszty) ujęte w rachunku zysków i strat	(24 103)	(3 952)

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Zarządzanie ryzykiem finansowym, na które w PGF składa się głównie ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej jest koordynowane z poziomu centrali spółki dominującej, gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie Kapitałowej.

Zarządzanie w zakresie ryzyka płynności, walutowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych jest prowadzone w pionie finansowym centrali pod stałym nadzorem zarządu spółki dominującej. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

w grupie odbywa się z wykorzystaniem wydzielonej specjalnie dla tych celów spółki zależnej.

RYZYSKO KREDYTOWE

Informacja na temat ryzyka kredytowego

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe posiadanymi przez Grupę są: pożyczki, należności handlowe i pozostałe oraz inwestycje w nienotowane instrumenty kapitałowe.

Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń.

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznej procedurze obowiązującej we wszystkich spółkach Grupy. Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę zobowiązań całkowitych wobec PGF. Poziom bieżącego zadłużenia

i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany, również na poziomie centralnym, przy wykorzystaniu narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez nadanego w systemie limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym w trzech ośrodkach: w spółce Grupy zajmującej się sprzedażą do szpitali – Urtica sp. z o. o. (limity szpitali) w spółce Grupy zajmującej się monitorowaniem i windykacją należności – Farm Serwis Sp. z o.o. (limity aptek prywatnych) oraz w PGF S.A. Oddziale Katowice (limity hurtowni farmaceutycznych). Dodatkowa kontrola ryzyka udzielonego kredytu kupieckiego aptek prywatnych ma miejsce centralnie w PGF S.A. w wyznaczonej do tego celu jednostce organizacyjnej.

Ryzyko spłaty należności wynikających ze sprzedaży z odroczonym terminem jest ponadto pomniejszone poprzez objęcie części z nich (m.in. przedhurt oraz klienci o dużych obrotach) ochroną ubezpieczeniową na podstawie umowy ubezpieczenia należności handlowych zawartej z TU Euler Hermes. Na podstawie weryfikacji dokonanej przez ubezpieczyciela, określany jest limit wyznaczający górną granicę, do której bierze na siebie odpowiedzialność z tytułu niewypłacalności klienta.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców. Dodatkowo należności kluczowych kontrahentów realizujących największy obrót są w przeważającej części ubezpieczone.

Pożyczki dla klientów są udzielane zgodnie z wewnętrzną procedurą obowiązującą w Grupie Kapitałowej, według której każdy z podmiotów Grupy posiada limit określający jego górną granicę zaangażowania podmiotu z Grupy z tytułu pożyczek i innych umów przewidujących spłatę zobowiązań w ratach (leasingi, porozumienia na spłatę zadłużenia i inne).

W przypadku większych pożyczek, jak również po przekroczeniu ustalonego limitu łącznej kwoty udzielonych pożyczek dla klientów danej spółki, udzielenie pożyczki jest poprzedzone dokładną analizą ekonomiczno-finansową. Wniosek o udzielenie pożyczki jest w tym przypadku opiniowany przez Komitet ds. ryzyka i podlega zatwierdzeniu

przez Zarząd PGF. Spłata wszystkich pożyczek jest zabezpieczona na majątku i/lub poprzez poręczenia osobiste. Finansowanie pożyczek opiniowanych przez Komisję ds. ryzyka odbywa się przez wydzieloną spółkę celową w grupie. Spółki Grupy współpracują zarówno w ramach transakcji pieniężnych jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Informacja o jakości kredytowej pożyczek i należności została zawarta w notach 7C, 7D, 8D i 8E.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF S.A. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności jednostka:

- prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów;
- monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych.

W celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających w podmiocie dominującym. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiocie dominującym i spółkach zależnych są inwestowane i zarządzane przez Centralę. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez podmiot dominujący. Dokonywane jest to poprzez wdrożony system kompensacji sald tzw. cash pooling.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2008 roku 235 740 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych została zawarta w notach 20C, 20D, 20H, 22B i 22C.

RYZIKO RYNKOWE

Informacja na temat ryzyka stopy procentowej

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych oraz emitowaniem obligacji. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych, tygodniowych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR O/N, TN, SW lub 1M). Od miesiąca listopada 2007r. objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki litewskiej z grupy UAB Nacionalinė Farmacijos Grupe. Stąd w bilansie na koniec 2008 roku wykazane są także kredyty i pożyczki zaciągnięte w grupie UAB, w walucie innej niż PLN. Są to zobowiązania zaciągnięte zarówno w euro (EUR) jak i w litach litewskich (LTL).

Szczegółowe zestawienie poszczególnych linii kredytowych przedstawione jest w notach 20F i 20G.

Z instrumentami tymi jest związane ryzyko zwiększenia kosztów obsługi tych linii kredytowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. W przypadku kredytów zaciągniętych przez grupę UAB występuje dodatkowo ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN. Kurs EUR/LTL jest sztywny i nie wiąże się z nim ryzyko zmienności.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej związanej z tymi instrumentami na dzień 31.12.2008 r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 6,58% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 6,47 % p.a.

Grupa korzysta z programu emisji obligacji w ABN AMRO. W ramach programu emitowane są obligacje krótkoterminowe (zapadalność do 12 miesięcy), które zwykle mają terminy wykupu 1, 2, 3, lub 6 miesięcy, a ich oprocentowanie jest oparte na stawce WIBOR. Oprocentowanie tych instrumentów jest stałe w okresie do wykupu poszczególnych transz obligacji.

Ponadto Grupa korzysta Programu Emisji Obligacji w BRE Banku, w ramach którego wyemitowane zostały 3 transze obligacji średnioterminowych na łączną kwotę 191 000 tys. zł z terminami wykupu przypadającymi w listopadzie 2010 (10 000 tys. zł) i listopadzie 2012 r (181 000 tys. zł). Oprocentowanie instrumentów oparte jest o stawkę WIBOR 6M (okres zmian oprocentowania wynosi 6 miesięcy).

Analiza wrażliwości

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy.

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 650 200 tys. zł.

Do obliczeń została przyjęta stopa 6,89% stanowiąca średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 3,25 mln zł.	+/- 6,50 mln zł.	+/- 9,75 mln zł.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego, tj. wg stanu na 31.12.2007 r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 517 000 tys. zł.

Do obliczeń została przyjęta stopa 5,68% stanowiąca średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 2,58 mln zł.	+/- 5,17 mln zł.	+/- 7,75 mln zł.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W drugim kwartale 2007r. Spółka zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń). Przesłankami dokonania zabezpieczenia były analizy wskazujące na zakończenie wieloletniego trendu spadku stóp procentowych i ryzyko ich wzrostu w przyszłych latach. Biorąc pod uwagę powyższe Spółka zdecydowała się na zabezpieczenie części ekspozycji kredytowej zawierając transakcję charakteryzującą się następującymi parametrami:

- Spółka płaci odsetki wg stopy stałej 4,5% przez okres 5 lat, jeżeli WIBOR 3M w okresie rozliczeniowym (trzymiesięcznym) będzie mieścił się w przedziale [3,95%-6,05%]
- jeżeli WIBOR 3M w którymś z okresów wyjdzie poza ten przedział Spółka zapłaci odsetki wg stopy liczonej jako suma: $4,5\% + (2,35\% \times \text{liczba dni poza przedziałem})$.

Taka struktura oznacza, że Spółka może zapłacić odsetki w maksymalnej wysokości 6,85% gdy przez cały okres rozliczeniowy kwartału stawka WIBOR będzie poza przedziałem.

Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

Opisana transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, gdy WIBOR 3M będzie znajdował się w przedziale [4,50-6,05]. Transakcja zabezpiecza także przed wariantem zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych powyżej poziomu 6,85%. Największe ryzyko wiąże się z realizacją scenariusza spadku stóp procentowych poniżej 3,95%, tj. poziomu historycznie nie notowanego. Jakkolwiek taki scenariusz w momencie zawierania transakcji oceniany był jako najmniej prawdopodobny, gwałtowne zawirowania na rynkach finansowych i rozprzestrzeniający się światowy kryzys gospodarczy wywołały reakcję krajowych banków centralnych do drastycznych obniżek stóp procentowych. Również w Polsce Rada Polityki Pieniężnej NBP podjęła decyzje o obniżkach stóp procentowych. Obecnie występuje ryzyko przejściowego spadku stóp procentowych poniżej 3,95%, co jest uwzględnione w wycenie instrumentu zabezpieczającego na koniec 2008 roku..

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpływa na zmiany rachunku zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęciem tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. Ponadto w przychody lub koszty finansowe odnoszone są co kwartałne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji. Wycena wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy wyniosła -1 914 tys. zł. 2 385 tys. zł stanowiące różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego zostało odniesione w koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

Od początku zawarcia transakcji do końca 2008 roku zostało rozliczonych sześć kwartalnych okresów odsetkowych (ostatni kończący się 27 października 2008r.), w wyniku czego spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 48,5 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka walutowego

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej PGF S.A. jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez podmiot dominujący i jedną ze spółek zależnych zaopatrujących szpitale, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 1,4%, przy czym 96,3% z nich jest rozliczanych w walucie EUR. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle ok. 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

Na dzień 31.12.2008 r. spółka zależna zaopatrująca szpitale zabezpieczała transakcjami forward płatności walutowe za towary handlowe o wartości 1 590,1 tys. EUR. Zestawienie ww. transakcji prezentuje poniższa tabela:

Kontrakt	Waluta	Data zawarcia	Kwota	Kurs	Data dostawy	Kwota w zł
FX	EUR	2008-11-05	149 685,29	3,5225	2009-01-30	527 266,43
FX	EUR	2008-11-05	526 300,14	3,5280	2009-02-27	1 856 786,89
FX	EUR	2008-11-05	40 778,32	3,5328	2009-03-16	144 061,65
FX	EUR	2008-11-05	507 178,58	3,5438	2009-05-15	1 797 339,45
FX	EUR	2008-11-24	46 505,88	3,9019	2009-05-18	181 461,29
FX	EUR	2008-12-15	319 651,51	4,0230	2009-05-05	1 285 958,02

Wartość godziwa powyższych transakcji na dzień bilansowy wyceniona została na kwotę 874 tys. zł.

Z uwagi na stosunkowo niewielkie ryzyko walutowe (w porównaniu ze skalą obrotów Grupy Kapitałowej) w pozostałych podmiotach Grupy ryzyko to nie jest obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku, która jest w sposób ciągły monitorowana, nie wyklucza się wykorzystania na szerszą skalę transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w przyszłości.

Od marca 2007 Spółka rozlicza transakcję leasingu zwrotnego w EUR. Kwota rozliczeń nie jest istotna dla całości rozliczeń Spółki i w związku z powyższym ryzyko walutowe związane z rozliczeniem tej transakcji jest nieistotne.

Od listopada 2007 roku Spółka obejmuje skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyniki litewskiej grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN, wg którego

przeliczone są poszczególne aktywa i pozycje finansowe grupy UAB Nacionaline Farmacijų Grupe na PLN. W 2008 roku kurs LTL/PLN wykazywał tendencję wzrostową – złotówka osłabiła się względem lity o 16,48% z 1,0374 do 1,2084 co pozytywnie wpłynęło na wynik finansowy Grupy Kapitałowej PGF. Uwzględniając powyższą zmienność kursu i wyniki Grupy UAB w okresie sprawozdawczym – ryzyko tej zmienności na wynik finansowy Grupy PGF szacowane jest na +/- 578 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają instrumentów finansowych, z którymi wiązałoby się ryzyko utraty ich wartości na skutek zmiany ceny rynkowej, za wyjątkiem 22 105 akcji spółki Prosper S.A. notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Nota 40

Stan zatrudnienia na 31.12.2008 roku w Grupie PGF S.A. wynosił 6 487 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku w Grupie PGF S.A. wynosiło 6 397 osób.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

10.04.2009 Prezes Zarządu Jacek Sz wajcowski


.....
podpis

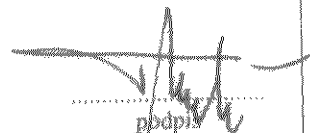
10.04.2009 Wiceprezes Zarządu Zbignjew Molenda


.....
podpis

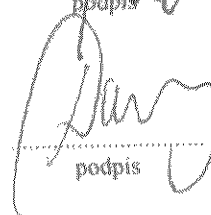
10.04.2009 Wiceprezes Zarządu Anna Biendara


.....
podpis

10.04.2009 Wiceprezes Zarządu Ignacy Przystalski


.....
podpis

10.04.2009 Wiceprezes Zarządu Jacek Dauenhauer


.....
podpis**Podpis osoby, której
powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych**

10.04.2009

Główny Księgowy

Alicja Bałwierzcyk


.....
podpis

Sprawozdanie z działalności

Grupy Kapitałowej PGF S.A. za rok 2008.

W roku 2008 Grupa PGF uzyskała najwyższy w historii spółki poziom przychodów ze sprzedaży tj. 5,1 mld zł. PGF S.A. wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej PGF utrzymała wysoką pozycję na krajowym rynku dystrybucji farmaceutyków. Udział Grupy w krajowym rynku w IV kwartale 2008 r. wyniósł 17,4% (1).

Rok 2008 był dla PGF S.A. rokiem wyjątkowym – 14.03.2008 r. została zarejestrowana spółka zależna Central European Pharmaceutical Distribution N.V. z siedzibą w Amsterdamie, która zarządza wyodrębnionym segmentem detalicznym oraz inwestycjami zagranicznymi. Ponadto w roku 2008 PGF S.A. przeprowadziła kolejne akwizycje w wyniku których do Grupy zostały włączone nowe spółki zajmujące się hurtową i detaliczną dystrybucją farmaceutyków.

(1) – na podstawie Kwartalnika IVQ2008 IMS Health., 2009

W trakcie roku 2008 kontynuowane były zmiany w sposobie zarządzania Grupą, a mianowicie oddziały PGF S.A. przejęły od spółek zależnych funkcję dystrybucji farmaceutyków do aptek i szpitali. Wspomniane spółki zależne świadczą obecnie usługę logistyczną na rzecz PGF S.A. w zakresie przygotowania i dostarczenia farmaceutyków do odbiorców w danym rejonie kraju.

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. Sprzedaż do aptek otwartych, szpitalnych, sklepów zielarskich oraz gabinetów lekarskich realizowana była przez spółki zależne oraz oddziały PGF S.A.

Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., DOZ S.A., Bez Recepty Sp. z o.o., Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Daruma Sp. z o.o., NDS Depo Sp. z o.o., NDS Depo S.A., Pharmena SA., AB 7 Sp. z o.o., AB 8 Sp. z o.o., „ePRUF” S.A., CEPD Management Sp. z o.o. prowadzą działalność inną niż dystrybucja farmaceutyków.

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

DOZ S.A. zajmuje się zarządzaniem programem marketingowym dla aptek DOZ.

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 SA.

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

Przedmiotem działalności Spółki CEPD Management Sp. z o.o. jest przede wszystkim zarządzanie aktywami finansowymi.

Spółka „ePRUF” S.A. świadczy usługi, w ramach których wykorzystywane są specjalne karty apteczne o innowacyjnych funkcjach dla producentów produktów farmaceutycznych i innych instytucji.

W okresie 12 miesięcy 2008 r. polskie spółki Grupy PGF prowadziły sprzedaż towarów wyłącznie na rynek krajowy. Spółki z Litwy i Wielkiej Brytanii prowadziły sprzedaż na terenie własnych państw – sprzedaż ta stanowiła 7,4% sprzedaży towarów Grupy PGF.

Podobnie jak w latach ubiegłych przeważającą część sprzedaży towarów stanowi sprzedaż do aptek otwartych.

Tabela 1: Sprzedaż towarów Grupy PGF w 2008 i 2007 roku w podziale na odbiorców – udział %

Kanał dystrybucji	2008 udział %-owy	2007 udział %-owy
Apteki otwarte	53,7	59,5
Szpitala	15,0	15,7
Sprzedaż detaliczna i inwestycje zagraniczne	24,3	15,7
Hurtownie	7,0	9,1
Razem	100,0	100,0

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

Tabela 2 : Struktura sprzedaży towarów wg grup asortymentowych w roku 2008 i 2007

Asortyment	Wartość 2008 (tys.zł)	Struktura 2008	Wartość 2007 (tys.zł)	Struktura 2007
Leki	4.690.489	94,2	4.081.704	94,5
Kosmetyki i środki higieny	134.441	2,7	103.662	2,4
Preparaty ziołowe	19.917	0,4	17.277	0,4
Pozostałe	134.441	2,7	116.620	2,7
Razem	4.979.288	100,0	4.319.263	100,0

W kategorii produktów farmaceutycznych ze względu na brak jednolitej miary, którą można by konsekwentnie zastosować dla wszystkich leków, nie ma możliwości podania sprzedaży w ujęciu ilościowym. Nie występują poszczególne leki, których udział w całości sprzedaży jest istotny.

Na przestrzeni roku 2008 zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych nie zmieniły się i były realizowane poprzez Oddziały spółki dominującej w Łodzi i w Katowicach. PGF S.A. 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.

W strukturze jednostki dominującej obok oddziałów funkcjonuje Centrala z siedzibą w Łodzi pełniąca przede wszystkim funkcje zarządzające. W ramach Centrali działa centrum usług finansowo- księgowych, które świadczy usługi spółkom Grupy Kapitałowej.

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ.

Grupa Kapitałowa PGF sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie przyjętym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 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 31.12.2008 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości za wyjątkiem Spółki PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu postawionej w stan likwidacji w dniu 23.06.2008 r.

Nie występują żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej zostały objęte wszystkie jednostki Grupy za wyjątkiem spółek, które powstały w IV kwartale 2008 r. i nie rozpoczęły działalności tj.

- PGF Sp. z o.o. w Katowicach,
 - Business Support Solution S.A. w Łodzi,
 - Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi,
- oraz spółek nabytych w dniu 29.12.2008 r.
- Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku,
 - Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku.

Włączenie tych spółek do skonsolidowanego sprawozdania nie miało by wpływu na sumę bilansową oraz skonsolidowany wynik finansowy.

Organizacja Grupy Kapitałowej PGF S.A.

Na 31.12.2008 r. PGF S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały / akcje w :

- 122 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 1 spółce współzależnej konsolidowanej metodą proporcjonalną,
- 2 spółkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

Tabela 3 – Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej PGF S.A. – stan na 31.12.2008 r.

1	"APT WOLA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Warszawie	zależna od spółki APT WOLA Sp. z o.o. w 95% oraz od spółki zależnej - PZF Cefarm Lublin S.A. w 5%
2	"Apteki Puckie Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Pucku	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 33% oraz od spółki zależnej - A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu w 67%
3	"ePRUF" S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
4	"ZO-JA Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Łodzi	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 98% oraz od spółki zależnej - A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu w 2%
5	A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 100%
6	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	spółka stowarzyszona zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 49%
7	AB8 Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w 100%
8	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
9	AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
10	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 99,76%
11	APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
12	APEXIM S.A. w Łodzi	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
13	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce - Leszczyny	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
14	APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
15	APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
16	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
17	Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
18	Apteka ESKULAP Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
19	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
20	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%

21	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
22	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
23	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w 100%
24	Apteka OSIEDŁOWA Sp. z o.o. w Gubinie	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
25	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	zależna od spółki ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
26	Apteka POD ŚW.FRANCISZKIEM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
27	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
28	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
29	Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Nowy Chelń Sp. z o.o. w Gdańsku w 65%
30	Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 99,86% oraz od spółki zależnej - PZF Cefarm Lublin S.A. w 0,14%
31	Apteki Nova Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
32	Apteki Polskie S.A. w Krakowie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
33	ATG Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
34	AURUM Sp. z o.o. w Zabrze	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
35	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
36	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
37	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
38	BIALA Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
39	BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
40	Business Support Solution S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
41	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
42	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
43	Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. w Amsterdamie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
44	CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
45	CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
46	CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
47	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie *	zależna od spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w 100%
48	DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
49	DOSIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
50	DOZ S.A. w Warszawie *	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
51	DOZ UK LIMITED w Londynie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
52	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
53	EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
54	EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%

55	EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
56	FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
57	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
58	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
59	GCF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
60	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
61	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 63,44%
62	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
63	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
64	KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrze	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
65	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Tryb.	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
66	KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
67	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
68	LEKMAN Sp. z o.o. w Sepólnie Krajeńskim	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
69	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
70	M - Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
71	MaxFarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
72	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawaie w 100%
73	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
74	Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
75	NDS DEPO S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
76	NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki NDS DEPO S.A. w 100%
77	Novofarm Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
78	Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
79	NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
80	OKTET Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
81	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
82	PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
83	PGF CEFARM - LUBLIN Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
84	Pharma Logistic Sp. z o.o. w Łodzi (dawniej PGF Sp. z o.o. w Łodzi w likwidacji)	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
85	PGF- Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 97,98%
86	PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
87	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
88	PGF CEFARM-POZNAŃ Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%

89	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
90	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
91	PGF Sp. z o.o. w likwidacji w Tarnowcu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
92	PGF Sp. z o.o. w Łomży	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 58,29%
93	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
94	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
95	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
96	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
97	Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
98	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
99	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
100	PHARMENA S.A. w Łodzi	spółka stowarzyszona zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 43,65%
101	Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 85%
102	Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
103	ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
104	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 93,33%
105	PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
106	PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 97,68%
107	PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
108	RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
109	Remedium Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
110	SALIX Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
111	SGI Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
112	SIS Sp. z o.o. w Zabrzu	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
113	Suprema Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
114	TARNOWSKA Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
115	UAB "Baltijos vaistinė" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB REX MAGNUS w 100%
116	UAB "Esterita" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w 100%
117	UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w 100%
118	UAB "Kauno vaistinių centras" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w 91,8%
119	UAB "Limedika" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB REX MAGNUS w 95% oraz zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 5%
120	UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w Wilnie	zależna od spółki UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
121	UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie	współzależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Esterita" w 50%

122	UAB "Prisimink" w Kownie	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Gintarinė vaistinė" w 100%
123	UAB "Senojo teatro vaistinė" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w 76%
124	UAB "Suvalkiečių vaistinė" w Mariampolu	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w 100%
125	UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 50% + 2,5 szt.
126	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
127	VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
128	WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
129	WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
130	ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%

* Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 07.01.2009r. Spółka DOZ S.A. w Łodzi, ul. Zbąszyńska 1 zmieniła siedzibę na Warszawę, ul. 17-go stycznia 45B.

** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 14.01.2009r. Spółka Farmapol Sp. z o.o. w Krakowie, ul. Wysłouchów 49 zmieniła nazwę na DAR-FARM Sp. z o.o.

Dnia 31.12.2008 r. nastąpiło połączenie spółek UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie i UAB Rex Magnus. Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów i nie ma wpływu na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu .01.2009r. Spółka DOZ S.A. w Łodzi, ul. Zbąszyńska 1 zmieniła siedzibę na Warszawę, ul. 17-go stycznia 45B.

W roku 2008 i po dacie bilansowej zostały zarejestrowane następujące nowe spółki zależne:

- 14.03.2008 r. została zarejestrowana spółka zależna o nazwie „Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V.” z siedzibą w Amsterdamie, zarejestrowana w Chamber of Commerce for Amsterdam pod numerem 32015492. Na dzień utworzenia spółki wysokość kapitału zakładowego autoryzowanego wynosiła 225.000 EUR (225.000 akcji po 1 EUR każda), natomiast kapitał wyemitowany i opłacony na dzień utworzenia spółki wynosił 45.000 EUR. Udziały zostały w 100% objęte przez spółkę PGF S.A.
- 13.10.2008 r. zarejestrowano spółkę zależną o nazwie NDS DEPO S.A. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 38.000.000zł (3.800.000 akcji serii A o wartości nominalnej 10zł każda). Akcje zostały w 100% objęte przez PGF S.A.
- 30.10.2008 r. zarejestrowano spółkę zależną o nazwie „Polska Grupa Farmaceutyczna” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50.000 zł (100 udziałów po 500zł). Udziały zostały w 100% objęte przez spółkę PGF S.A.
- 10.12.2008 r. zarejestrowano nowo utworzoną spółkę zależną o nazwie „ePRUF” SA z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500.000zł (50.000 akcji po 10zł). Akcje zostały w 100% objęte przez spółkę PGF S.A.
- 21.01.2009 r. zarejestrowano spółkę zależną o nazwie „PHARMA PARTNER” Sp z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50.000zł (100 udziałów po 500zł). Udziały zostały w 100% objęte przez spółkę PGF S.A.
- 13.02.2009r. zarejestrowano spółkę zależną o nazwie „BUSINESS SUPPORT SOLUTION” S.A. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500.000 zł (50.000 udziałów po 10zł). Udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.

W roku 2008 spółki Grupy nabyły udziały w następujących spółkach:

- 02.01.2008r. Apteki Cefarm w Bydgoszczy Sp. z o.o. nabyła od zewnętrznej spółki 100 udziałów o wartości nominalnej 500zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Farmakon" Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku, za cenę 460.000 zł.
- 02.01.2008 Spółka APEXIM S.A. nabyła od zewnętrznej spółki 50 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce „Apteka JFM” Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, za cenę 200.000 zł.
- 01.02.2008 r. Apteki Cefarm w Bydgoszczy Sp. z o.o. nabyła od zewnętrznej spółki DLL Sp. z o.o. w Warszawie 100 udziałów o wartości nominalnej 500zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Pharma System" Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, za cenę 50.000 zł.
- 18.03.2008 r. spółka Apexim S.A. zawarła umowy, na podstawie których nabyła aktywa finansowe (100% udziałów w trzech spółkach) od PGF S.A. oraz Spółki zależnej od PGF S.A., za cenę o łącznej wartości 10.402.000 zł. Przeprowadzone transakcje miały na celu porządkowanie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej PGF S.A i nie wpłynęły na wysokość posiadanych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym.
- 03.04.2008 r. PGF S.A. nabyła od spółki „Defarm” Sp. z o.o. 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów w spółce "SALVE" Sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim, za cenę 770.000 zł.
- 22.04.2008 r. PGF S.A. nabyła od Skarbu Państwa 42.585 udziałów o wartości nominalnej 100zł każdy, stanowiących 13,14% kapitałów oraz uprawniających do 13,14% głosów w spółce PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, za cenę 4.258.500zł.
- 02.06.2008 r. spółka Apteki Polskie S.A. nabyła od spółek:
 - Sigma-Będzin Sp. z o.o. 50 udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów w spółce APOTEFARM Sp. z o.o., za cenę 1.100.000 zł
 - Alma Farm Sp. z o.o. 500 udziałów o wartości nominalnej 50.000zł stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów w spółce LIBER APTEKI Sp. z o.o., za cenę 1.950.000 zł.
- 02.06.2008 r. spółka PZF „Cefarm-Lublin” S.A. nabyła od spółki ABC Farmacja Sp. z o.o.:
 - 100 udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów w spółce APT GÓRCZEWSKA Sp. z o.o. za cenę 810.000 zł,
 - 100 udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł stanowiących 100% oraz uprawniających do 100% głosów w spółce APTEKA „ESKULAP” Sp. z o.o. za cenę 480.000 zł.
- 02.06.2008 r. spółka Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. nabyła od spółki Defarm Sp. z o.o. 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50.000zł stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów w spółce ALEXIS Sp. z o.o. za cenę 580.000 zł.
- 27.06.2008 r. PGF S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 312.000 akcji imiennych spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm-Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 100 zł. Nabyte akcje stanowią 43,33% kapitału zakładowego oraz uprawniają do 43,33% głosów. Cena jednej akcji wyniosła 116,81 zł, a całkowita cena zakupu akcji wyniosła 36.444.720 zł. Uwzględniając nabyte akcje Emitent posiada 93,33% udziałów w kapitale zakładowym oraz 93,33% głosów.
- 01.07.2008 r. PGF S.A. nabyła od Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm-Kraków S.A. 3.700 udziałów w kapitale zakładowym spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Wartość nominalna jednego udziału wynosi 1.000zł. Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego oraz uprawniają do 100% głosów. Łączna cena zakupu udziałów wyniosła 3.876.000 zł.
- 01.07.2008 r. został podpisany akt notarialny, na mocy którego PGF S.A. nabyła 70.465.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda, wyemitowanych w seriach od B1 do B14, przez spółkę Central European

Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. Akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci wszystkich udziałów i akcji posiadanych przez PGF S.A. w następujących spółkach zależnych: DOZ S.A., Apteki Cefarm sp. z o.o., PZF Cefarm-Lublin S.A., Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm-Łódź sp. z o.o., Apteki Polskie S.A., Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Apexim S.A., Amadeus sp. z o.o., Apteka Ewa Pawlak sp. z o.o., ATG sp. z o.o., Orion Trading sp. z o.o., Salix sp. z o.o., UAB Nacionaline farmacijos grupe, CEPD Management sp. z o.o., DOZ UK Limited. Uprawniony audytor potwierdził, iż wartość wnoszonych przez PGF SA udziałów/akcji w zamian za wyemitowane akcje CEPD N.V. była nie mniejsza niż wartość nominalna tych akcji, tj. 70.465.000 EUR. Po dokonanej transakcji PGF S.A. posiada 100% akcji CEPD N.V. uprawniających do 100% głosów.

- 11.07.2008 r. PGF S.A. nabyła 22.448.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda, wyemitowanych w serii B15, przez spółkę Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. Akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 93,33% akcji posiadanych przez PGF S.A. w spółce zależnej - PZF Cefarm-Kraków S.A. Uprawniony audytor potwierdził, iż wartość wnoszonych przez PGF S.A. akcji w zamian za wyemitowane akcje CEPD N.V. jest była mniejsza niż ich wartość nominalna, tj. 22.448.000 EUR. Po dokonanej transakcji PGF S.A. posiada 100% akcji CEPD N.V. uprawniających do 100% głosów. Powyższa transakcja była transakcją kończącą proces przeniesienia aktywów finansowych PGF S.A. do CEPD N.V.
- 17.07.2008 r. wpłynęła do PGF S.A. zgoda UOKiK na dokonanie koncentracji, która spowodowała nabycie przez PZF „Cefarm-Lublin” S.A. (w 100% zależna od CEPD N.V. w Amsterdamie, w której PGF S.A. posiada 100% akcji) od spółki „New Europe Trust” Sp. z o.o. (Sprzedający) 4000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.000.000 zł stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów spółki GCF Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 3.050.000 zł.
- 4.11.2008 r. spółka NDS DEPO S.A. z siedzibą w Łodzi nabyła od PGF S.A. 70.600 udziałów w kapitale zakładowym NDS DEPO Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (stanowiących 100% kapitału i głosów w tej spółce) za łączną kwotę 35.300.000 zł. PGF S.A. posiada 100% akcji w spółce NDS DEPO S.A.
- 29.12.2008 r. PGF S.A. nabyła od spółki „Apteka im. Wejhera” Sp. z o.o. w Gdańsku (sprzedający) 492 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce „Nowy Chełm” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, za cenę 1.100.000 zł.

Zbycie udziałów :

- 23.12.2008 r. PGF S.A. podpisała umowę zbycia 51.000 udziałów w spółce AB 7 Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o łącznej wartości nominalnej 2.550.000 zł, stanowiące 51% udziałów oraz uprawniające do 51% głosów na WZW tej Spółki. Udziały zostały zbyte na rzecz Beline Investments Limited, spółki prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji za cenę 2.700.000 zł. Wartość zbywanych aktywów w księgach emitenta wynosiła 2.567.850 zł

Aktualna na dzień bilansowy struktura organizacyjna Grupy wraz z określeniem zależności oraz %-owego udziału w poszczególnych spółkach została zawarta we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2008 r. oraz po dacie bilansowej zostały zarejestrowane podwyższenia kapitałów zakładowych w następujących spółkach Grupy PGF:

- w polskich spółkach Grupy PGF:

- 15.01.2008 r. w Apteki ”Cefarm” Sp. z o. o. w Bydgoszczy z 50.000 zł do 34.550.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 100 do 69.100, dających prawo do 69.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- 01.02.2008 r. w spółce Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie z 12.621.900 zł do 25.759.000 zł poprzez emisję 262.742 nowych udziałów o wartości 50 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez PGF S.A. Wcześniej PGF S.A. w drodze umów z dotychczasowymi udziałowcami odkupiła łącznie 37.385 udziałów za łączną kwotę 8.026.275 zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitałów PGF S.A. posiada 300.127 udziałów w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o., które stanowiły 58,3% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniają do 58,3% głosów na WZW, co oznaczało przejście z dniem 01.02.2008 r. kontroli nad spółką Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.

- 11.02.2008 r. w "Centralna" Sp. z o.o. w Łodzi z 50.000 zł do 1.550.000zł. Ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 31.000, dających prawo do 31.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- 13.02.2008 r. w "Evi-Farm" Sp. z o. o w Krakowie z 140.000 zł do 1.280.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 140 do 1.280, dających prawo do 1.280 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki Polskie S.A.
- 15.02.2008 r. w "Salix" Sp. z o. o. w Łodzi z 2.218.000 zł do 2.818.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 44.360 do 56.360, dających prawo do 56.360 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- 20.02.2008 r. w "EURO-A" Sp. z o. o. w Krakowie z 60.000zł do 360.000zł. Ilość udziałów wzrosła z 60 do 360, dających prawo do 360 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki Polskie S.A.
- 21.02.2008 r. w "KJRB" Sp. z o.o. w Łodzi z 50.000zł do 1.150.000 zł Ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 23.000, dających prawo do 23.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- 03.03.2008 r. w "Izmar" Sp. z o. o. w Warszawie z 9.970.000 zł do 12.670.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 9.970 do 12.670, dających prawo do 12.670 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm - Lublin” S.A.
- 06.03.2008 r. w "Galen 2002" Sp. z o.o. w Warszawie z 3.000.000 zł do 6.400.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 6.000 do 12.800, dających prawo do 12.800 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm-Lublin” S.A.
- 13.03.2008 r. w "Tarnowska" Sp. z o. o. w Tarnowie z 50.000 zł do 550.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 5.500, dających prawo do 5.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez „Apteki Polskie” S.A.
- 11.03.2008 r. w "Ema Bis" Sp. z o.o. w Warszawie z 50.000 zł do 550.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 100 do 1.100, dających prawo do 1.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm - Lublin” S.A.
- 17.03.2008 r. w "Citofarm" Sp. z o.o. w Pabianicach z 345.000 zł do 1.845.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 690 do 3.690, dających prawo do 3.690 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- 18.03.2008 r. w "JWB" Sp. z o.o. w Sopocie z 2.560.000 zł do 5.060.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 5.020 do 10.120, dających prawo do 10.120 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.
- 18.03.2008 r. w "Avena Sativa" Sp. z o. o. w Szczecinie z 3.050.000 zł do 3.850.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 6.100 do 7.700, dających prawo do 7.700 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.
- 04.04.2008 r. w "MaxFarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy z 50.000 zł do 2.650.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 26.500, dających prawo do 26.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.
- 04.04.2008 r. w „M-Farma” Sp. z o.o. w Bydgoszczy z 50.000 zł do 2.450.000 zł. Ilość udziałów wzrosła ze 100 do 4.900 dających prawo do 4.900 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- 17.04.2008 r. w „PROFARM 2000” Sp. z o.o. w Bydgoszczy z 50.000 zł do 2.750.000 zł. Ilość udziałów wzrosła ze 100 do 5.500 dających prawo do 5.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- 22.04.2008 r. w „LEKMAN” Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim z 56.000 zł do 456.400 zł. Liczba udziałów wzrosła z 80 do 652 dających prawo do 652 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- 22.04.2008 r. w „APTEKA KRÓLEWIECKA” Sp. z o.o. w Braniewie z 50.000zł do 750.000zł. Ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 15.000 dających prawo do 15.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy

- 29.04.2008 r. w Przedsiębiorstwie Produkcyjno-Handlowym VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku z 50.000 zł do 450.000 zł. Ilość udziałów wzrosła ze 100 do 900 dających prawo do 900 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy.
- 09.06.2008 r. w PF „APEXIM” S.A. we Wrocławiu z 30.000.000 zł do 50.700.000 zł. Ilość akcji wzrosła z 30.000.000 do 50.700.000 dających prawo do 50.700.000 głosów. Nowe akcje objęte zostały przez PGF S.A.
- 16.06.2008 r. w „BIAŁA” Sp. z o.o. w Lublinie z 50.000 zł do 4.050.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 40.500 dających prawo do 40.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm -Lublin” S.A.
- 11.07.2008 r. w „GRAFKOM” Sp. z o.o. w Gdańsku z 100.000 zł do 400.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 2.000 do 8.000 dających prawo do 8000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- 06.08.2008 r. w „APA FARMACJA” Sp. z o.o. w Warszawie z 50.000 zł do 850.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 8500 dających prawo do 8.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm-Lublin” S.A.
- 11.08.2008r. w „BEA-VITA” Sp. z o.o. w Koszalinie z 50.000 zł do 850.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 8500 dających prawo do 8.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy.

- w zagranicznych spółkach Grupy PGF:

- 04.02.2008 r. Zarząd PGF S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w spółce „DOZ UK LIMITED” z siedzibą w Londynie z 600.000 GBP do 1.200.000 GBP. Ilość akcji zwykłych wzrosła z 600.000 do 1.200.000, dających prawo do 1.200.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w podmiocie CEPD N.V. z siedzibą w Amsterdamie zarejestrowano nowe wysokości kapitału zakładowego oraz kapitału wyemitowanego i opłaconego:
 - 18.07.2008r. wartość kapitału zakładowego autoryzowanego wzrosła z 225.000 EUR do 97.234.000 EUR, a wartość kapitału wyemitowanego i opłaconego wzrosła z 45.000 EUR do 92.958.000 EUR. Liczba akcji wzrosła z 45.000 do 92.958.000 dających prawo do 92.958.000 głosów. Nowe akcje w liczbie 92.913.000 objęte zostały przez PGF S.A. Nowo wyemitowane akcje CEPD N.V. zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym,
 - 21.10.2008r. wartość kapitału wyemitowanego i opłaconego wzrosła z 92.958.000 EUR do 93.108.000 EUR. Liczba akcji wzrosła z 92.958.000 do 93.108.000 dających prawo do 93.108.000 głosów. Nowe akcje objęte zostały przez PGF S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym.
 - 05.02.2009r. wartość kapitału wyemitowanego i opłaconego wzrosła z 93.108.000 EUR do 93.908.000 EUR. Liczba akcji wzrosła z 93.108.000 do 93.908.000 dających prawo do 93.908.000 głosów. Nowe akcje objęte zostały przez PGF S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym.

Ponadto w związku z prowadzonymi działaniami mającymi na celu porządkowanie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej PGF w 2008 r. zostały zawarte umowy nabycia/zbycia aktywów finansowych w postaci udziałów w spółkach znajdujących się w Grupie Kapitałowej PGF. Przeprowadzone transakcje nie wpływają na wysokość posiadanych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym. Szczegóły transakcji zostały zawarte w raportach bieżących.

Badania i rozwój.

Spółka dominująca nie realizuje żadnych przedsięwzięć z zakresu badań i rozwoju.

Spółka Cortria Corporation (do czerwca 2008 spółka miała nazwę Paharmena North America Inc.), w której udziały posiada Pharmena S.A. (spółka stowarzyszona z PGF S.A.) kontynuowała prace badawczo – rozwojowe w celu zarejestrowania innowacyjnych leków w naczynioprotekcji na rynkach Ameryki Północnej.

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO

Grupa PGF zrealizowała w 2008 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 5.095.841 tys. zł tj. o 15,5 % większe niż w roku 2007. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 2,3% przychodów ze sprzedaży ogółem i składały się na nią głównie usługi marketingowe, dystrybucyjne, wynajem środków trwałych.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży (zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) wzrósł do 10,6% w porównaniu do 10,5% w roku poprzednim .

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 482.633 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 21,4 %. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 9,5% tj. o 0,5 pkt. proc. wyższym niż w roku 2007. Na wzrost kosztów wpłynęło przede wszystkim włączenie do Grupy spółek zajmujących się sprzedażą detaliczną, które charakteryzują się wyższym wskaźnikiem kosztów rodzajowych niż spółki hurtowe oraz funkcjonowanie w Grupie Kapitałowej PGF przez cały rok 2008 spółek zagranicznych (w roku 2007 w II połowie roku).

W 2008 roku holding uzyskał dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 24.526 tys. zł (w tym zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 27.271 tys. zł).

W badanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 6.228 tys. zł oraz odwrócono odpisy aktualizujące należności, które zostały zapłacone w wysokości 3.810 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 83.513 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 1,6%, tj. o 0,5 pkt. proc. mniej niż w roku ubiegłym.

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

przychody finansowe 31.560 tys. zł,
koszty finansowe 54.730 tys. zł.

Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od pożyczek i należności. Główne pozycje kosztów finansowych to zapłacone odsetki od kredytów i obligacji.

Opis stosowanych instrumentów finansowych znajduje się w nocie nr 39 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W 2008r. Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 61.450 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego 52.096 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto - 1,2 %,
wskaźnik rentowności netto - 1,0 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat w porównaniu z rokiem 2007.

Tabela 4 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat- Grupa PGF - 2008 r. i 2007 r.

Wielkość	2008	2007	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	5.095.841	4.410.525	+15,5%
Zysk operacyjny (tys. zł)	83.513	93.044	-10,2%
Zysk brutto (tys. zł)	61.450	89.999	-31,7%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (tys. zł)	52.096	74.410	-30,0%
Rentowność operacyjna %	1,6	2,1	-0,5 pkt. proc.
Rentowność brutto %	1,2	2,0	-0,8 pkt. proc.
Rentowność netto %	1,0	1,7	-0,7 pkt. proc.

Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.

- W dniu 09.01.2008 r. PGF S.A. zbyła, na podstawie umowy sprzedaży, na rzecz Spółki Leotre Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 sp.k. z siedzibą w Warszawie nieruchomości magazynowo – biurowe zlokalizowane w Poznaniu. Z tytułu sprzedaży tych nieruchomości PGF S.A. uzyskała przychód na poziomie 28.867 tys. zł oraz wynik netto 5.339 tys. zł. Cena sprzedaży została określona na poziomie ceny rynkowej nieruchomości.
W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność w oparciu o umowę spełniającą kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 18 lat.
- W IV kwartale 2008 roku PGF S.A. dokonała zwolnienia z długu z tytułu dostaw towarów, w oparciu o art.508 KC, w odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej w kwocie 31 475 tys. zł. Transakcja wpłynęła na zmniejszenie podatku dochodowego w kwocie 5 277 tys. zł. Transakcja nie miała istotnego wpływu na wynik brutto wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym
- W IV kwartale 2008 r. Grupa PGF zrealizowała zysk na sprzedaży rzeczowych składników majątku trwałego do Spółki AB 7 Sp. z o.o. w wysokości 10.432 tys. zł.

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

Zgodnie z decyzją WZA z zysku osiągniętego w roku 2007 nie była wypłacona dywidenda. Spółka przeznaczyła kwotę

- 40 mln zł na fundusz rezerwowi przeznaczony na sfinansowanie skupu własnych akcji w celu ich umorzenia.
- 46,748 mln zł na kapitał zapasowy.

Skup akcji własnych

W ramach realizacji skupu akcji PGF S.A. nabyła w latach 2007 i 2008 łącznie 131.815 akcji własnych, stanowiących 1,0469 % kapitału zakładowego PGF S.A. i dających 0,6696% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W roku 2008 r. nabyto 127.339 akcji własnych za łączną kwotę 7.263 tys. zł.

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,
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa” powoduje wzrost popytu na farmaceutyki,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia Grupy. PGF SA częściowo zabezpieczyła poziom stóp procentowych (transakcja typu range accrual w stosunku do 50 mln zł) , zmniejszając przez to ryzyko związane z ich wzrostem.
W IV kwartale 2008 r. nastąpił spadek rynkowych stóp procentowych WIBOR. Oczekuje się, że tendencja ta będzie w najbliższym czasie kontynuowana, co znalazło również odzwierciedlenie w wycenie posiadanego przez PGF S.A. instrumentu zabezpieczającego (wycena na poziomie -1,9 mln zł – odniesiona została w wynik roku 2008). Obniżka stawek WIBOR ma pozytywny wpływ na wysokość kosztów finansowych ponoszonych przez PGF. Jednak obserwowane w ostatnim okresie zjawiska kryzysowe w sektorze finansowym na całym świecie przekładają się na wzrost marż bankowych związanych z finansowaniem kredytowym, co może osłabić pozytywny efekt spadku rynkowych stóp procentowych. Grupa oczekuje jednak, że łączny wpływ tych dwóch czynników będzie dla spółki pozytywny,
- kondycja finansowa odbiorców tj. aptek i szpitali,

- polityka państwa w zakresie restrukturyzacji szpitali,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla PGF S.A. i spółek zależnych 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,
- w związku z prowadzeniem działalności Grupy na Litwie, na przyszłe wyniki skonsolidowane będą miały wpływ warunki ekonomiczno-prawne związane z funkcjonowaniem rynku farmaceutycznego w na Litwie, a także kształtowanie się relacji kursów wymiany walut w Polsce i na Litwie.

W roku 2008 spółki Grupy Kapitałowej podjęły działania w zakresie wdrożenia zmiany strategii sprzedaży hurtowej, która miała na celu uzależnienie poziomu udzielanych odbiorcom rabatów od warunków handlowych uzyskiwanych od dostawców. Nowa strategia ukształtowała strukturę sprzedaży tak, aby przy zachowaniu rynkowych poziomów upustów udzielanych odbiorcom, zapewnić rentowność uzyskiwaną na sprzedawanych produktach. W związku z wprowadzeniem nowej strategii Grupa przejściowo zmniejszyła dynamikę sprzedaży, jednak docelowo nowa strategia zapewniła zwiększenie kontroli nad uzyskiwaną marżą, zwłaszcza w sytuacji zmiany struktury kupowanych leków oraz zmieniających się przepisów prawa.

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

STRUKTURA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA MAJĄTKU

Na dzień 31.12.2008 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania wyglądała następująco:

Tabela 5 – Struktura majątku Grupy PGF i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2008 r. i 31.12.2007 r.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2007
Aktywa trwałe	36,8%	30,8%
Aktywa obrotowe w tym:	63,2%	69,2%
- zapasy	30,3%	29,7%
- należności krótkoterminowe	22,1%	25,9%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%
Kapitał własny podmiotu dominującego	15,2%	14,2%
Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	26,9%	30,5%
Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	53,3%	49,3%
Kapitał mniejszości	4,6%	6,0%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%

Struktura majątku w roku 2008 nie uległa znaczącej zmianie i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2008 r. wynosił 63,2%, a na dzień 31.12.2007 r. 69,2%.

Głównym składnikiem aktywów obrotowych są zapasy oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Na koniec 2008 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 438.906 tys. zł i był o 41.524 tys. zł mniejszy niż na 31.12.2007 r. 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 31.12.2008 r. wyniósł 31 dni i był o 7 dni krótszy niż w roku poprzednim.

Wskaźnik rotacji zapasów (stan zapasów na początek okresu + stan zapasów na koniec okresu/2 / wartość sprzedanych towarów i materiałów*365 dni) na dzień bilansowy wyniósł 52 dni tj. o 2 dni mniej niż na koniec 2007 r. Zapasy stanowiły 30,3% majątku PGF, a w stosunku do stanu na koniec roku 2007 ich udział w majątku Grupy PGF S.A. wzrósł o 0,6 pkt. proc.

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 157.120 tys. zł (na 31.12.2007 r. 127.779 tys. zł) składały się przede wszystkim udzielone pożyczki. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2008 roku wyniosły 66.578 tys. zł (na 31.12.2007 r. 116.296 tys. zł)

Udzielone pożyczki.

W roku 2008 spółki Grupy udzieliły pożyczek na kwotę 141.604 tys. zł.

Spółka dominująca udzieliła w 2008 r. jednostkom Grupy Kapitałowej pożyczek na kwotę 20.858 tys. zł, w tym:

- PZF Cefarm Lublin S.A. - 10.000 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2009 roku,
- Farm-Serwis Sp. z o.o. - 5.000 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2009 roku,
- Apteki Cefarm Bydgoszcz Sp. z o.o. - 2.500 tys. zł - pożyczka została spłacona,
- PGF Sp. z o.o. w Łomży - 2.000 tys. zł - pożyczka została spłacona,
- JFM Sp. z o.o. - 628 tys. zł – pożyczka została spłacona,
- SIS Sp. z o.o. - 400 tys. zł - pożyczka została spłacona
- DOZ UK - 330 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2010 roku.

Oprocentowanie pożyczek udzielonych w ramach Grupy wynosi WIBOR 1M + marża PGF.

Na koniec 2008 r. stan udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych wynosił 161.620 tys. zł.

Na dzień 31.12.2008 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 36,8% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 6,0 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (23,0% aktywów ogółem), rzeczowe aktywa trwałe (10,0% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne (1,2% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2008 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 15,2%. Zobowiązania i kapitały mniejszości stanowiły 84,8 % pasywów tj. o 1,0 pkt. proc. mniej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i pozostałe pasywa (1.798.039 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 914.008 tys. zł oraz zobowiązania finansowe w wysokości 660.011 tys. zł (na koniec 2007 r. 635.823 tys. zł).

Zobowiązania długoterminowe to głównie zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 21,8%.

Zobowiązania krótkoterminowe to przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2008 r. wyniósł 40,8 % i był o 0,4 pkt. proc. większy roku 2007. 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 31.12.2008 r. wyniósł 63 dni tj. o 6 dni mniej niż na koniec poprzedniego roku.

Udział krótkookresowych zobowiązań finansowych stanowił na koniec grudnia 2008 7,6% sumy bilansowej.

Tabela 6 – Zobowiązania finansowe Grupy PGF. – stan na dzień 31.12.2008 r. i 31.12.2007 r.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 31.12.2008	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2007	Udział w sumie bilansowej	Zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	489 237	21,8	527 740	26,2	-38 503	-7,3
krótkoterminowe	170 774	7,6	108 083	5,4	+62 691	58,0
Razem	660 011	29,4	635 823	31,6	+24 188	3,8

W dniu 06.03.2008 r. Fitch Ratings, międzynarodowa agencja ratingowa obniżyła krajowy rating długoterminowy nadany spółce PGF S.A. - do poziomu „BB(pol)” z „BB+(pol)”. Perspektywa ratingu długoterminowego została określona jako stabilna. Przyczyną zmiany ratingu, wg agencji, jest pogorszenie wskaźników zadłużenia po sfinansowaniu dokonanych w IVQ 2007 roku akwizycji.

Umowy dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2008 r. oraz terminach ich wymagalności zawiera poniższe zestawienie:

Tabela 7 – Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych stan na dzień 31.12.2008 r.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH				
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	15	18-03-2009
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	6 242	28-08-2009
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	955	30-04-2009
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	Warszawa	1 000	1	27-02-2009
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	15 000	8 083	30-09-2009
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	6 261	21-08-2009
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	3 500	3 170	15-02-2009
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	1 950	372	15-02-2009
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10 000	844	31-12-2009
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	73 000	59 692	30-09-2009
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	12 000	4 006	31-10-2009
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	4	15-01-2009
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	8 000	-	15-12-2009
Sampo	Kowno	16 573 LTL	12 481	06-12-2009
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	2 000	2 000	31-12-2009
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	40 000	40 000	30-04-2009
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	12 000	12 000	30-04-2009
Vilniaus Banko Kredito	Wilno	4 947 LTL	-	21-09-2010
Pożyczki krótkoterminowe			1 762	
Odsetki			193	
RAZEM			158 081	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH				
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	69 152	10-07-2010
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	346	26-02-2010
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	74 384	28-12-2010
Vilniaus Banko Kredito	Wilno	1 448 EUR	-	21-09-2010
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	406	17-05-2010
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	100 000	31-12-2010
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	41 927	31-10-2010
Pożyczki długoterminowe, razem			2 931	
RAZEM			289 146	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transzy (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	6 000	04-02-2009	Nie występują
Odsetki od wyemitowanych obligacji	1 346		
Dyskonto i prowizja od obligacji	-112		
Razem	7 234		

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transzy (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
BRE Bank S.A.	85000	28-11-2012	
	96 000	28-11-2012	
	10 000	28-11-2010	
Dyskonto i prowizja od obligacji	-194		
Razem	190 806		

* W dniu 29.09.2008 r. podpisana została umowa z Bankiem HSBC Bank Polska S.A. w Warszawie o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 4.000 tys. zł. Linia kredytowa nie jest zabezpieczona na składnikach majątku PGF. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 26.02.2010 r.

W roku 2008 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa.

W roku 2009 nie przewiduje się zagrożenia w wywiązywaniu się ze zobowiązań.

Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W roku 2008 nie odbyła się emisja akcji. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie w stosunku do stanu na koniec roku 2007 i wynosił 25.521 tys. zł

W 2008 r. spółka dominująca korzystała z dwóch programów emisji obligacji:

- w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 150 mln zł, za pośrednictwem Banku ABN AMRO, przeprowadziła emisję 9 transz obligacji krótkoterminowych na kwotę 150,5 mln zł i wykupiła 8 transz na kwotę 144,5 mln zł.

Na dzień 31.12.2008 r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem Banku ABN AMRO, obejmowało 6 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w lutym 2009 r.

- Programu Emisji Obligacji na kwotę 300 mln zł, za pośrednictwem BRE Banku, w ramach którego zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008 r. obejmują 191 mln zł obligacji średnioterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w listopadzie 2010 r. i listopadzie 2012 r.

Środki z emisji obligacji służą finansowaniu bieżącej działalności Spółki oraz umożliwiają zarządzanie płynnością finansową w Grupie Kapitałowej.

Wskaźniki płynności holdingu kształtowały się następująco:

Tabela 8 - Wskaźniki płynności Grupy PGF :

WSKAŹNIK	31.12.2008	31.12.2007
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,2	1,4
PŁYNNOŚĆ SZYBKĄ	0,6	0,8

$\text{płynność bieżąca} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe}$
 $\text{płynność szybka} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe}$

W ramach PGF S.A. i Grupy Kapitałowej przeprowadzana jest bieżąca kontrola płynności przy wykorzystaniu systemu raportów okresowych: dziennych, tygodniowych i miesięcznych. Codziennie podejmowane są decyzje o wykorzystaniu najtańszych dostępnych źródeł finansowania.

Dla optymalnego wykorzystywania środków pieniężnych w ramach Grupy PGF wykorzystywany jest m.in. cash pooling rzeczywisty i wirtualny, konsolidacja środków na rachunkach powiązanych z liniami kredytowymi oraz automatyczne lokowanie nadwyżek finansowych.

Pozycje pozabilansowe.

Na koniec 2008 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 391.321 zł, w tym:

Tabela 9 - Istotne pozycje pozabilansowe – Grupa PGF – stan na 31.12.2008r.

	w tys. zł
Pozycje pozabilansowe, w tym	391 321
1. Należności warunkowe	16 428
2. Zobowiązania warunkowe, w tym między innymi:	243 890
- udzielone gwarancje i poręczenia jednostkom powiązanym	38 376
- udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym jednostkom	83 780
- towary obce na składach	99 241
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	18 870
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	571
- inne	3 052
3. Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane pozabilansowo	131 003

Grupa PGF w badanym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 139.794 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 205.364 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 15.852 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły -49.718 tys. zł.

Postępowania sądowe

Na dzień 31.12.2008 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną są spółki Grupy PGF nie przekracza 10% kapitałów własnych PGF S.A.

INWESTYCJE

W roku 2008 nakłady na inwestycje rzeczowe wyniosły 64.145 tys. zł w tym nakłady na środki trwałe osiągnęły 57.876 tys. zł.

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane modernizacją i przebudową istniejących siedzib spółek Grupy.

Wśród nakładów kapitałowych na łączną kwotę 14.638 tys. zł najwięcej zostało przeznaczone na zakup obligacji (12.917 tys. zł).

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

Inwestycje planowane.

W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 34.000 tys. zł w tym 25.000 tys. zł na inwestycje kapitałowe.

W stosunku do lat poprzednich, planowane inwestycje na rok 2009 zostały ograniczone do minimum i finansowane będą z własnych źródeł finansowania. Nie jest zagrożona realizacja powyższych zamierzeń. Środki generowane z działalności operacyjnej będą przeznaczane w większej mierze na redukcję zadłużenia.

ZDARZENIA ISTOTNE W ROKU 2008

- 04.01.2008 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. kontroli nad spółką Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie.
- Z dniem 01.04.2008 r. Pani Maria Pasło-Wiśniewska zrezygnowała z funkcji członka Rady Nadzorczej PGF S.A. Powodem złożonej rezygnacji było objęcie przez Panią Marię Pasło-Wiśniewską funkcji prezesa spółki Central European Pharmaceutical Distribution N.V. z siedzibą w Amsterdamie – spółki zależnej od PGF S.A.
- Do spółki wpłynęło zawiadomienie od Julius Baer International Equity Fund z siedzibą w Nowym Jorku, przy 330 Madison Avenue, NY 10017, USA o nabyciu na rynku regulowanym w dniu 08.05.2008 r. akcji PGF SA. Po zakupie Spółka była w posiadaniu 1.044.956 akcji PGF, stanowiących 8,30% kapitału zakładowego PGF S.A. i uprawniających do wykonywania 5,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. Przed powyższym nabyciem akcji w PGF S.A., Spółka posiadała 979.956 akcji PGF S.A. stanowiących 7,78% kapitału zakładowego PGF S.A. i uprawniających do wykonywania 4,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A.
- 26.05.2008 r. NWZA Spółki PGF S.A. z siedzibą w Łodzi powołało Panią Cecylię Teresę Wiśniewską na członka Rady Nadzorczej
- 18.06.2008r. Rada Nadzorcza PGF S.A. powołała z dniem 20.06.2008r. na nową kadencję:
 - Pana Jacka Szwajcowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki
 - Pana Zbigniewa Molendę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki
 - Pana Ignacego Przystalskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki
 - Panią Annę Biendarę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- 19.06.2008 r. ZWZA PGF S.A. podjęło uchwały o:
 1. zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2007
 2. podzieleniu zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2007 - w kwocie 86.748.228,82 zł - w ten sposób, że:
 - a) na fundusz rezerwowy utworzony na sfinansowanie wykupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia, przeznacza kwotę 40.000.000 zł, przy czym w przypadku niewyczerpania wszystkich przeznaczonych na ten cel środków pieniężnych w terminie do dnia 31.05.2009 r., kwota niewykorzystanych środków może zostać uwzględniona w ramach wypłaty dywidendy zgodnie z postanowieniami art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych,
 - b) pozostałą do podziału kwotę przeznacza na kapitał zapasowy Spółki,
 3. zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której PGF SA jest podmiotem dominującym za rok obrotowy 2007,
 4. udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2007.
 5. zmianie treści uchwały nr 17 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 czerwca 2006 r. w sprawie wdrożenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF SA, emisji Obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji serii O, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru Akcji. Zmiana dotyczy objęcia Programem Opcji Menedżerskich Prezesa Zarządu CEPD N.V. (szczegóły w raporcie bieżącym nr 46/2008).
 6. upoważnieniu Zarządu PGF do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego.

Spółka nabędzie akcje własne na poniższych warunkach:

 - o łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10 % wszystkich akcji Spółki,
 - o wysokość środków przeznaczonych na zakup akcji własnych będzie nie większa niż 49 mln zł,

- o Zarząd upoważniony będzie do realizacji zakupu akcji własnych w celu ich umorzenia w okresie od 20.06.2008 r. do 31.05.2009 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,
 - o wyklucza się nabywanie akcji w transakcjach pakietowych,
 - o cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW, przy czym nie może być wyższa od 130zł (sto trzydzieści złotych), a niższa niż 38zł (trzydzieści osiem złotych);
 - o akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
 - o Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może:
 - zakończyć nabywanie akcji przed upływem ustalonego terminu lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
 - zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.
 - o po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia, Zarząd zwoła Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w celu powzięcia uchwał o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego Spółki.
 - o środki przeznaczone na nabywanie akcji własnych pochodzić będą ze specjalnie utworzonego w tym celu funduszu rezerwowego.
- 24.06.2008 r. Zarząd PGF S.A. ustalił i przyjął do realizacji program nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego na warunkach uchwalonych przez ZWZA 19.06.2008 r. Jako datę rozpoczęcia nabywania akcji wyznaczono dzień 25.06.2008 r.
- 14.07.2008 r. NWZA PGF S.A. podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej:
 - Huberta Janiszewskiego na Członka Rady Nadzorczej
 - Piotra Stefańczyka na Członka Rady Nadzorczej
 - Jana Kalinkę na Członka Rady Nadzorczej
 - Cecylię Teresę Wiśniewski na Członka Rady Nadzorczej
 - Jerzego Leszczyńskiego na Członka Rady Nadzorczej
- W dniu 30.12.2008 r., w celu realizacji uchwały nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 01 czerwca 2006 roku w sprawie wdrożenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF SA, spółka wyemitowała 1.240 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii D3 o wartości nominalnej 1zł każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii O3.
Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1zł
Obligacja jest nieoprocentowana.
Obligacje są niezabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.
Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31 grudnia 2013 roku, chyba, że nastąpią przewidziane w Warunkach emisji obligacji, wynikających z warunków realizacji programu opcji, okoliczności uprawniające spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia.
Wartość zobowiązań Emitenta zaciągniętych na ostatni dzień kwartału poprzedzającego złożenie Propozycji Nabycia Obligacji wynosi 1.360.656 tys. zł.
Każda obligacja daje prawo do pierwszeństwa nabycia 100 sztuk akcji serii O3 po cenie emisyjnej ustalonej równej średniej cenie giełdowej (obliczonej na podstawie kursów zamknięcia notowań) z pierwszego kwartału 2006 roku.
Obligatariusz może złożyć Oświadczenie o Objęciu Akcji nie wcześniej niż po upływie 3 lat od dnia nabycia warunkowego prawa do realizacji opcji (określonego w Uchwale), jeśli stanie się ono ostateczne i nie później niż 31 grudnia 2013 roku.

Zdarzenia istotne po dacie bilansowej zostały opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2008 r. w nocy nr 37.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

PGF S.A. - w oparciu o §29 ust.5 Regulaminu Giełdy, ustalonego Uchwałą nr 13/1171/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 4 lipca 2007 r. w sprawie zmiany Regulaminu Giełdy – opracował Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2008 (dalej: Raport).

Przy sporządzaniu Raportu Spółka stosowała postanowienia Uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu

dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe. Zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowią załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku i weszły w życie od dnia 1 stycznia 2008 roku. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl).

Treść Raportu Spółki dostępna jest na stronie Spółki (www.pgf.com.pl).

Spółka przestrzegała w 2008 roku zasady ładu korporacyjnego, których treść znalazła odzwierciedlenie w wewnętrznych regulacjach i praktyce działania Spółki, jej organów oraz osób wchodzących w skład organów. Jedynym wyjątkiem był przypadek opisany poniżej spowodowany nieuwagą.

W raporcie bieżącym nr 43/2008 z 6 czerwca 2008 roku Zarząd Spółki zgodnie z § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy poinformował, że nastąpiło incydentalne naruszenie zasady ładu korporacyjnego w zakresie punktu II.1.4 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Naruszenie polegało na niezamieszczeniu na stronie internetowej Spółki w wymaganym terminie 14 dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na dzień 19.06.2008 r. projektów uchwał nr 15 i 16. Wszystkie projekty uchwał zostały opublikowane na stronie internetowej w dniu 06.06.2008 r. oraz w raporcie bieżącym nr 42/2008.

I. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie PGF SA działa na podstawie:

- a) Kodeksu Spółek Handlowych,
- b) Statutu Spółki, stanowiącego Załącznik nr 1 do niniejszego dokumentu,
- c) Regulaminu Walnego Zgromadzenia Polskiej Grupy Farmaceutycznej SA, stanowiącego Załącznik nr 2 do niniejszego dokumentu.

Od 2003 r. przebieg obrad Walnego Zgromadzenia jest transmitowany na stronie internetowej Spółki (www.pgf.com.pl).

W §12 Statutu Spółki zostały określone uprawnienia Walnego Zgromadzenia, które są powtórzeniem regulacji Kodeksu Spółek Handlowych lub jej modyfikacją, w zakresie dozwolonym przez Kodeks Spółek Handlowych i zgodnym z zasadami ładu korporacyjnego.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonywania przez nich obowiązków;
- 2) podział zysku uzyskanego przez Spółkę w ubiegłym roku obrotowym lub pokrycie straty;
- 3) podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego;
- 4) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 6) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, jeżeli jednorazowa wartość danej transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego bilansu; w pozostałych przypadkach wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym należy do kompetencji Rady Nadzorczej, jeżeli jednorazowa wartość transakcji przekracza 5% kapitałów własnych Spółki według ostatniego bilansu, oraz do kompetencji Zarządu Spółki jeżeli jednorazowa wartość transakcji jest mniejsza;
- 7) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 8) nabycie akcji własnych, które mają zostać zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat;
- 9) ustalenie wysokości wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej;
- 10) ustanowienie pełnomocnika reprezentującego Spółkę w umowie pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, oraz w sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały;
- 11) umorzenie akcji;

- 12) zmiana statutu Spółki;
- 13) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- 14) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki lub jego obniżenie;
- 15) przymusowy wykup akcji akcjonariuszy reprezentujących mniej niż 5% kapitału zakładowego przez nie więcej niż 5 akcjonariuszy, posiadających łącznie nie mniej niż 90% kapitału zakładowego;
- 16) połączenie, podział, przekształcenie lub rozwiązanie Spółki;
- 17) postanowienie o cofnięciu likwidacji i o dalszym istnieniu Spółki;
- 18) inne sprawy przewidziane przepisami prawa.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia został uregulowany postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia Polskiej Grupy Farmaceutycznej SA, które pozostają w zgodzie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych i z zasadami ładu korporacyjnego. Regulamin odnosi się do kwestii proceduralnych, których szczegółowe uregulowanie zapewnia sprawność obrad oraz stwarza akcjonariuszom gwarancje należytego poszanowania ich praw. Do zasadniczych kwestii ujętych w Regulaminie należą:

1. Przyjęcie zasady, że projekty uchwał Walnego Zgromadzenia są udostępniane akcjonariuszom przed Zgromadzeniem.
2. Uregulowanie obecności na Walnym Zgromadzeniu innych osób niż akcjonariusze, członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu.
3. Przyjęcie zasady, że Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na żądanie akcjonariusza.
4. Przyjęcie zasad głosowania zmian zgłaszanych do projektów uchwał.
5. Przyjęcie takich zasad głosowania nad wyborem Rady Nadzorczej, aby ilość niezależnych członków Rady Nadzorczej nie była ograniczona do minimum wymaganego postanowieniami Statutu i zasad ładu korporacyjnego.
6. Uregulowanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF SA na dzień 31.12.2008 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	1 294 880	10,28%	5 961 680	30,29%
2	Zbigniew Molenda	704 019	5,59%	3 037 219	15,43%
3	Artio Global Management LLC	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%
4	ING NN Polska OFE	989 001	7,85%	989 001	5,02%
5	KIPF Sp. z o.o.	919 887	7,31%	919 887	4,67%

* KIPF Sp. z o.o. - jest Spółką, wobec której Pan Jacek Szwajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi udziałowcami tej Spółki są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu Spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

Według informacji posiadanych przez Spółkę do dnia sporządzenia raportu nastąpiły nieznaczne zmiany w ilości posiadanych akcji przez znaczących akcjonariuszy. Pan Jacek Szwajcowski zwiększył pakiet posiadanych akcji o 10.000 akcji.

Nie występują ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki. Spółka wyemitowała 1.773.300 akcji uprzywilejowanych. Akcje uprzywilejowane dają do 45,04 % w ogólnej liczbie głosów.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Spółki.

II. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

1. Zarząd

Zarząd PGF SA działa na podstawie:

- a) Kodeksu Spółek Handlowych,
- b) Statutu Spółki, stanowiącego Załącznik nr 1 niniejszego dokumentu,
- c) Regulaminu Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej SA, stanowiącego Załącznik nr 3 do niniejszego dokumentu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki.

W §14 Statutu uregulowana została kompetencja Rady Nadzorczej do powoływania Zarządu oraz ustalenia Regulaminu Zarządu, trzyletnia kadencja Zarządu oraz zasada reprezentacji łącznej.

Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu z grona kandydatów zgłoszonych przez członków Rady Nadzorczej. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza określa ilość członków Zarządu, w tym wiceprezesów i powołuje pozostałych członków Zarządu. Członkowie Rady Nadzorczej mogą proponować określenie liczby członków Zarządu oraz zgłaszać kandydatów na członków Zarządu. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

Szczegółowe zasady działania Zarządu uregulowane zostały w Regulaminie Zarządu. Do podstawowych kwestii ujętych w Regulaminie Zarządu należą:

1. podział zadań, obowiązków oraz zakres odpowiedzialności członków Zarządu, związanych z prowadzeniem spraw Spółki,
2. zasady składania oświadczeń w imieniu Spółki, w tym podpisywania dokumentów w imieniu Spółki,
3. zakres spraw podlegający decyzji w formie uchwał Zarządu,
4. zasady zwoływania i przeprowadzania posiedzeń Zarządu oraz podejmowania uchwał,
5. postępowanie w przypadku zaistnienia konfliktu interesów.

Skład Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej SA w okresie 01.01.2008 – 31.12.2008

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
<u>1</u>	Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
<u>2</u>	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu ds. zakupu i dystrybucji	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
<u>3</u>	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
<u>4</u>	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu ds. sprzedaży i marketingu	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
<u>5</u>	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu ds. strategii finansowej i rozwoju	01.01.2008 - 31.12.2008 r.

Skład Zarządu w 2008 roku nie zmienił się.

2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PGF SA działa na podstawie:

- a) Kodeksu Spółek Handlowych,
- b) Statutu Spółki, stanowiącego Załącznik nr 1 do niniejszego dokumentu,
- c) Regulaminu Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej SA, stanowiącego Załącznik nr 4 do niniejszego dokumentu.

W §13 Statutu Spółki uregulowany został sposób powoływania Rady Nadzorczej na roczną, wspólną kadencję jej członków oraz kompetencje Rady Nadzorczej. Statut przewiduje, że co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej wybranych zostanie spośród osób, które:

- nie są powiązane ze Spółką, z akcjonariuszem lub akcjonariuszami reprezentującymi łącznie co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, z podmiotem zależnym od Spółki lub z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki, a także z pracownikiem Spółki – w sposób mogący istotnie wpłynąć na zdolność takiej osoby do podejmowania bezstronnych decyzji;
- nie są pracownikami Spółki, podmiotu zależnego od Spółki lub podmiotu zależnego od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki.

Osoba kandydująca do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, spełniająca wymienione warunki, składa Spółce stosowne oświadczenie na piśmie. Osoba taka z chwilą wyboru do Rady Nadzorczej będzie uważana za niezależnego członka Rady Nadzorczej. Zgodnie z regulacją Statutu bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej, nie będą podjęte uchwały Rady Nadzorczej w sprawach:

- a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
- b) wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
- c) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

W pozostałym zakresie postanowienia Statutu są powtórzeniem lub uszczegółowieniem regulacji zawartej w Kodeksie S spółek Handlowych.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej uregulowane zostały w Regulaminie Rady Nadzorczej. Do podstawowych kwestii ujętych w Regulaminie należą:

1. wybory i odwoływanie Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
2. zatwierdzanie planów finansowych Spółki,
3. powoływanie komitetów do spraw audytu, nominacji oraz wynagrodzeń, w skład których wchodzi co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, a większość składu stanowią członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności,
4. określenie spraw, w których uchwała Rady Nadzorczej powinna być poprzedzona przedstawieniem stanowiska właściwego komitetu,
5. zasady zwoływania i odbywania posiedzeń,
6. sposób postępowania w przypadku zaistnienia konfliktu interesów,
7. zasady weryfikacji oświadczeń w sprawie statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej

**Skład Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej SA w okresie
01.01.2008 – 31.12.2008**

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
2	Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
3	Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
4	Piotr Stefańczyk	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
5	Maria Pasło - Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2008 - 01.04.2008 r.
6	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej	26.05.2008 - 31.12.2008 r.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 marca 2005 roku, na podstawie ogólnej kompetencji Rady do oddelegowywania jej członków do wykonywania określonych czynności nadzoru, powołany został Zespół Rady Nadzorczej do spraw wynagrodzeń oraz Zespół Rady Nadzorczej do spraw audytu. Na tej podstawie Zespoły działały do dnia 5 grudnia 2007 r. Dokonana w tym dniu zmiana Regulaminu Rady Nadzorczej nazwała zespoły Komitetami, odpowiednio Komitetem Audytu oraz Komitetem Nominacji i Wynagrodzeń oraz określiła ich zadania.

a. Komitet Audytu

W skład Komitetu wchodzi dwóch członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z zasadą wyrażoną w Regulaminie Rady Nadzorczej są nimi członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności, a jeden z członków posiada kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Do stałych zadań Komitetu Audytu należy proponowanie uchwał Rady Nadzorczej w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki oraz wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza może powierzać Komitetowi inne zadania.

Skład Zespołu/Komitetu Audytu w okresie 01.01.2008 – 31.12.2008

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Piotr Stefańczyk	Przewodniczący	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
2	Jan Kalinka	Członek	01.01.2008 - 31.12.2008 r.

b. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W skład Komitetu wchodzi dwóch członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z zasadą wyrażoną w Regulaminie Rady Nadzorczej są nimi członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności.

Do stałych zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy proponowanie uchwał Rady Nadzorczej w sprawie zmian w składzie Zarządu oraz wynagrodzeń członków Zarządu. Rada Nadzorcza może powierzać Komitetowi inne zadania.

Skład Zespołu/Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w okresie 01.01.2008 – 31.12.2008

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Hubert Janiszewski	Przewodniczący	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
2	Maria Pasło - Wiśniewska	Członek	01.01.2008 - 01.04.2008 r.

Od dnia 02.04.2008 r. roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w składzie jednoosobowym, z uwagi na rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Pani Marii Pasło-Wiśniewskiej. Spółka przewiduje uzupełnienie składu Komisji. Biorąc pod uwagę fakt, iż zasady ładu korporacyjnego przewidują funkcjonowanie co najmniej Komitetu Audytu, Spółka nie traktuje okresowego funkcjonowania Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w składzie jednoosobowym jako naruszenie zasad ładu.

III. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

System kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej PGF S.A. pomaga w zapewnieniu realizacji celów i zadań Spółek Grupy, jak również osiągnięciu celów rentowności długoterminowej oraz utrzymania wiarygodności sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Za system kontroli wewnętrznej oraz jego efektywność w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych w Spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A. odpowiedzialne są Zarządy Spółek. Kontrola wewnętrzna funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd PGF S.A. Regulamin Kontroli Wewnętrznej Grupy Kapitałowej PGF SA. System kontroli wewnętrznej dostosowany jest do struktury organizacyjnej Grupy i obejmuje należące do niej jednostki organizacyjne oraz spółki zależne. Elementami systemu są samokontrola oraz kontrola funkcjonalna- sprawowana w sposób ciągły i systematyczny

przez pracowników oraz kierowników jednostek organizacyjnych Grupy - związane z procesem podejmowania decyzji i wykonywaniem czynności operacyjnych.

System kontroli wewnętrznej obejmuje cały szereg czynności kontrolnych, podziału obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyk, które mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na osiągnięcie celów Grupy oraz opiera się na procedurach i wewnętrznych regulacjach.

Istotnym elementem struktur systemu kontroli wewnętrznej jest funkcjonujący w strukturach PGF S.A. dział audytu wewnętrznego.

Audyt Wewnętrzny realizuje swoje funkcje w oparciu o wewnętrzny Regulamin Audytu Wewnętrznego, opracowany na podstawie Międzynarodowych Standardów Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego, normy wykonywania zawodu stosowane na świecie, a zwłaszcza standardy Instytutu Audytorów Wewnętrznych (Institute of Internal Auditors –IIA).

Do zakresu działania komórki audytu wewnętrznego należy między innymi ocena skuteczności procesów zarządzania ryzykiem oraz mechanizmów kontroli wewnętrznej. Dział audytu realizuje tę funkcję poprzez samodzielne przeprowadzanie zadań audytowych w poszczególnych obszarach i procesach działania jednostek organizacyjnych. Ponadto, poprzez system raportowania i monitorowania funkcji kontrolnych realizowanych w jednostkach organizacyjnych Grupy, dział audytu modeluje ich mechanizmy kontroli i przyczynia się do poprawy efektywności oraz bezpieczeństwa działania jednostek.

Kolejnym z elementów kontroli wewnętrznej jest badanie sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej PGF przez niezależnych biegłych rewidentów.

Niezależni biegli rewidenci przeprowadzają badanie rocznych oraz przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz wybranych Spółek zależnych. Ponadto biegły rewident dokonuje badania rocznego oraz przeglądu półrocznego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PGF.

Biegły rewident dokonujący:

- badania rocznego sprawozdania finansowego PGF S.A. oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF S.A.
- przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego PGF S.A. oraz przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF S.A.

wybierany jest przez Radę Nadzorczą PGF S.A. na podstawie upoważnienia zawartego w §13 statutu Emitenta. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta spośród otrzymanych ofert od renomowanych firm audytorskich.

Biegłych rewidentów dokonujących badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań spółek zależnych Grupy Kapitałowej dokonują Walne Zgromadzenia tych Spółek lub ich Rady Nadzorcze w przypadku upoważnień zawartych w Statutach/Umowach Spółek.

W celu funkcjonowania skutecznego systemu kontroli wewnętrznej w PGF S.A. i Grupie Kapitałowej oraz zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej Zarząd Emitenta przyjął i zatwierdził do stosowania w sposób ciągły:

- 1) Zasady (Polityki) Rachunkowości Polskiej Grupy Farmaceutycznej SA, które zostały zatwierdzone do stosowania w Spółkach Grupy Kapitałowej zarządzeniami Zarządów tych spółek,
- 2) Politykę rachunkowości zgodną z MSSF dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF,
- 3) Instrukcję Inwentaryzacyjną,
- 4) Dokumentację informatycznego systemu przetwarzania danych księgowych,
- 5) Regulamin kontroli wewnętrznej wraz z instrukcjami, zarządzeniami i procedurami wewnętrznymi oraz szereg innych zasad w zakresie systemu kontroli oraz identyfikacji i oceny ryzyk wynikających z funkcjonowania spółki, m.in.:
 - a) dokonywanie zapisów księgowych wyłącznie w oparciu o prawidłowo sporządzone i zaakceptowane dokumenty,
 - b) kontrolę tych dokumentów pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym,
 - c) stałe i okresowe uzgadnianie danych (minimum przez 2 osoby),
 - d) weryfikację posiadanego majątku Spółek Grupy Kapitałowej w drodze inwentaryzacji oraz wyceny aktywów i pasywów w kontekście sprawozdawczości rocznej,
 - e) system autoryzacji (zatwierdzanie oraz autoryzacja transakcji w ramach określonych limitów lub powyżej przez uprawnione osoby)
 - f) system uzgodnień (weryfikacja szczegółów transakcji, uzgodnienia sald),
 - g) harmonogramy pracy (działanie zgodnie z harmonogramem uwzględnia możliwe przesunięcia czasowe)

h) wielopoziomowość zarządzania księgowością (niweluje ryzyko osobowe przy sporządzaniu raportów finansowych).

Cały obieg informacji w spółkach służy sporządzaniu bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzanych rzetelnie w oparciu o przepisy i politykę rachunkowości przyjętą przez Zarządy spółek.

Księgi rachunkowe Spółek Grupy Kapitałowej prowadzone są przez Centrum Finansowo - Księgowe funkcjonujące w ramach struktury organizacyjnej PGF S.A. Księgi rachunkowe prowadzone są w zintegrowanym systemie informatycznym Oracle e-Business Suite (w odniesieniu do spółek hurtowych oraz pozostałych) oraz w systemie komputerowy ewidencji księgowej Wonlok (w odniesieniu do spółek detalicznych). Systemy Oracle oraz Wonlok zapewniają przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami.

Spółka PGF S.A. i spółki zależne na bieżąco dostosowują systemy informatyczne do zmieniających się zasad rachunkowości lub norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności dostępnych w ramach modułów w systemach IT. Techniczna obsługa systemów zapewniona jest przez specjalistów z wieloletnim doświadczeniem zatrudnionych w spółce PGF S.A.

Systemy Oracle oraz Wonlok posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemów informatycznych spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Sprawozdawczość finansowa prowadzona jest w systemie Hyperion. Księgi rachunkowe 17 spółek Grupy Kapitałowej (w tym 14 działających zagranicą Polski) prowadzone są poza Centrum Finansowo – Księgowy PGF S.A. a sprawozdania finansowe tych spółek są bieżąco analizowane i weryfikowane.

Podstawą zarządzania systemami informatycznymi jest bezpieczeństwo danych realizowane poprzez stosowaną wielopoziomowość uprawnień użytkowników systemów, kontrolę dostępu oraz awaryjne zachowywanie danych. Dostęp do zasobów informacyjnych systemów informatycznych ograniczone są odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników. Kontrola dostępu do oprogramowania prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych. Systemy są niezależnie monitorowane oraz wspierane przez stosowne rozwiązania awaryjne. W Spółkach Grupy kapitałowej istnieją procedury tworzenia kopii zapasowych i odzyskiwania danych.

Tak ustalony system kontroli wewnętrznej pozwala na identyfikację znaczących ryzyk takich jak nadużycia, nieprawidłowości, straty oraz ich ograniczenie. Spółki Grupy Kapitałowej na bieżąco monitorują ustalone parametry, śledzą zmiany wartości mierników, jak np. rotacja zapasów czy należności oraz ciągle analizują procesy zachodzące w Spółkach wdrażając działania pozwalające na zarządzanie nimi.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych są efekty w postaci wysokiej jakości sprawozdań, co potwierdzają opinie biegłych rewidentów.

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, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Na dzień 31.12.2008 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w zł
Jacek Sz wajcowski	1.294.880	2.589.760
Zbigniew Molenda	704.019	1.408.038
Anna Biendara	6.000	12.000
Ignacy Przystalski	39.250	78.500
Jacek Dauenhauer	4.000	8.000

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 919.887 akcji PGF S.A. o wartości nominalnej 1.839.774 zł.

Na dzień 31.12.2008 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A.

Na dzień 31.12.2008 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	8 000	16 000
Cecylia Teresa Wiśniewska	7 100	14 200
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 premialnych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych Notach Objasniających.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

- umowy współpracy – wymiana handlowa realizowana jest przez spółkę w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli spółka zawiera umowy handlowe mają one charakter ramowy i regulują przede wszystkim indywidualne dla każdej umowy warunki współpracy. Z uwagi na indywidualny charakter każdej umowy w większości przypadków umowy zawierają także klauzulę poufności dotyczącą warunków współpracy.

- umowy pomiędzy akcjonariuszami –

Prezes Zarządu PGF S.A. Jacek Sz wajcowski 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 współnikami, akcje PGF S.A. Na dzień 31.12.2008 r. KIPF Sp. z o.o. posiadała 919.887 akcji PGF S.A., co dawało 4,67% głosów na WZA.

- umowy ubezpieczeniowe – spółki Grupy PGF 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 spółka jest stroną umów ubezpieczeń komunikacyjnych(OC, AC, NW).

Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie objętym raportem PGF S.A. oraz jednostki Grupy Kapitałowej PGF nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

W dniu 03.03.2008 r. Zarząd PGF S.A. poinformował, że na podstawie sporządzonych i zatwierdzonych budżetów wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej, przewidywane przychody ze sprzedaży w rachunku skonsolidowanym osiągną wartość 5 mld zł. Jednocześnie prognozowane jest utrzymanie dwucyfrowej dynamiki skonsolidowanego zysku netto w 2008 roku w porównaniu do wyniku raportowanego po czterech kwartałach 2007 roku. Prognoza ta została zmieniona w dniu 14.11.2008 r. w zakresie oczekiwanego zysku netto (75-70% zysku osiągniętego w 2007 roku). Grupa zrealizowała skorygowaną w ten sposób prognozę.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

Umowach zawarte między emitentem a 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.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie występują ww. programy.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań.

27.05.2008r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym w terminie późniejszym została zawarta umowa o badanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych PGF S.A. za rok 2008 oraz przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGF S.A. za 6 miesięcy 2008 roku. Wcześniej Spółka PGF korzystała z usług Deloitte Audyt Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za lata 1997-2002 i za lata 2004-2007.

Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o.o. została zawarta w dniu 31.07.2008 r. Wynagrodzenie wynikające z bieżącej umowy z tytułu audytu i przeglądu sprawozdań finansowych PGF S.A. wynosi 457 tys. zł. + VAT. W roku 2007 wynagrodzenie dla Deloitte Audyt Sp. z o.o. wyniosło 526 tys. zł brutto tj. 431 tys. zł + podatek VAT, w tym z tytułu audytu i przeglądu sprawozdań finansowych 505 tys. zł. tj. 414 tys. zł + podatek VAT.

Kierunki Rozwoju

Grupa będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży, poprawie realizowanej marży, optymalizacji kosztów operacyjnych, poprawie rentowności operacyjnej i rentowności netto. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia i poprawy płynności finansowej. Spółka podejmie działania mające na

celu optymalizację majątku trwałego (sprzedaż zbędnych składników majątku, przejście na leasing operacyjny) oraz zmniejszenie kapitału obrotowego (zwłaszcza optymalizację zapasów i ścisłą kontrolę ściągальności należności). Gotówka generowana z działalności operacyjnej przeznaczona będzie przede wszystkim na redukcję zadłużenia. PGF S.A. zamierza w miarę możliwości kontynuować akwizycje na rynku farmaceutycznym. W I kwartale 2009 spółka dominująca nabyła udziały w kilku spółkach zajmujących się detaliczną dystrybucją farmaceutyków.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU POLSKIEJ GRUPY FARMACEUTYCZNEJ S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU POLSKIEJ GRUPY FARMACEUTYCZNEJ S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Według naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PGF S.A. oraz wynik finansowy Grupy. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PGF S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

10.04.2009r.	Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu
10.04.2009r.	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
10.04.2009r.	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
10.04.2009r.	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
10.04.2009r.	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu

Adonis

podpis

podpis

podpis

podpis