

**POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ŁÓDŹ, ULICA ZBĄSZYŃSKA 3**

**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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A ZA ROK OBROTOWY 2008	5
---	----------

I. INFORMACJE OGÓLNE	5
-----------------------------------	----------

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	7
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki	8
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki	9

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	10
---	-----------

1. Ocena systemu rachunkowości	10
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	10
3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	11
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki	12
5. Informacje i ustalenia końcowe	13

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI POLSKA GRUPA
FARMACEUTYCZNA S.A ZA ROK OBROTOWY 2008**

1. Wprowadzenie
2. Bilans
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, ulica Zbąszyńska 3, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.796.049 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 21.302 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 14.039 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 8.792 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

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

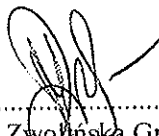
W naszej opinii, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za rok obrotowy 2008, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1743) oraz w rozporządzeniu 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 (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259)

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż jest ono sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Badane jednostkowe sprawozdanie finansowe nie może być jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą i które sporządzone będzie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie z działalności Spółki 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 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 AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076876

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

Warszawa, 17 marca 2009 roku

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

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Siedzibą Spółki jest Łódź, ul. 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 niesklasyfikowane,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 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 działalność w zakresie sprzedaży hurtowej wyrobów farmaceutycznych oraz leków.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 25.183 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 znajdowali się:

- | | |
|-------------------------------|-----------|
| - Jacek Sz wajcowski | - 10,28%, |
| - Artio global 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 Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 454.634 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka traktuje jako podmioty powiązane wszystkie jednostki zależne i stowarzyszone wymienione w nocie objaśniającej Nr 4D i 4E do sprawozdania finansowego oraz jednostki pośrednio zależne i stowarzyszone.

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.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2007 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 86.748 tys. zł. (86.748.228,82 zł) Sprawozdanie finansowe Spółki 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 17 marca 2008 roku opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi informującym, iż jest ono sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym oraz że sprawozdanie to nie może być jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą i które sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 odbyło się w dniu 19 czerwca 2008 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2007:

- Przeniesienie na kapitał rezerwowy utworzony na sfinansowanie wykupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia – 40.000.000 zł, przy czym w przypadku niewyczerpania wszystkich przeznaczonych na ten cel środków pieniężnych w terminie do 31 maja 2009 roku, kwota niewykorzystanych środków może zostać uwzględniona w ramach wypłaty dywidendy zgodnie z postanowieniami art. 348 & 1 Kodeksu spółek handlowych.
- Zwiększenie kapitału zapasowego – 46.748.228,82 zł.

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 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 sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Mileny Zwolińskiej Grabowicz (nr ewidencyjny 10318/7629) w siedzibie Spółki w dniach od 24 listopada do 28 listopada 2008 roku oraz od 2 marca do 17 marca 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.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Milena Zwolińska Grabowicz potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki 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 z dnia 17 marca 2009 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<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	3.966.335	3.687.946	3.404.310
Koszty działalności operacyjnej	3.889.125	3.599.111	3.318.839
Pozostałe przychody operacyjne	23.372	32.203	24.621
Pozostałe koszty operacyjne	51.277	12.843	11.850
Przychody finansowe	21.490	21.839	22.744
Koszty finansowe	44.907	22.613	27.590
Podatek dochodowy	4.586	20.673	15.023
Zysk (strata) netto	21.302	86.748	78.373

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
– rentowność sprzedaży	1,9%	2,4%	2,5%
– rentowność sprzedaży netto	0,5%	2,4%	2,3%
– rentowność netto kapitału własnego	4,9%	24,5%	25,6%

<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	2,2	2,2	2,3
– wskaźnik rotacji należności w dniach	40	51	55
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	69	73	78
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	41	35	35

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	0,75	0,73	0,74
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,25	0,27	0,26
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	96.301	211.093	9.247
– wskaźnik płynności	1,11	1,27	1,01
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,56	0,80	0,65

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

- spadek rentowności sprzedaży oraz kapitału własnego,
- spadek wskaźników rotacji należności i zobowiązań w dniach przy jednoczesnym wzroście wskaźnika rotacji zapasów w dniach,
- nieznaczny wzrost stopy zadłużenia,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- spadek wskaźników płynności.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania od 1 stycznia 2002 roku uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 21 maja 2002 roku. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Spółki.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Oracle e-Business Suite, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System Oracle e-Business Suite posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.796.049 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 21.302 tys. zł,

- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 14.039 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 8.792 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 50.637 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 742 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 664.691 tys. zł,
- udzielone podmiotom powiązanym pożyczki w kwocie 9.693 tys. zł,
- dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednostki powiązane w kwocie 64.618 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura zapasów

Struktura wiekowa zapasów przedstawia się następująco (brutto w tys. zł):

Nazwa zapasu	Okres zalegania zapasów			
	0-90 dni	90-180 dni	180-360 dni	Powyżej 1 roku
Materiały	339	35	135	483
Towary	456.730	19.640	14.073	7.035

Na zapasy przeterminowane oraz z krótkim terminem ważności zostały utworzone odpisy na łączną kwotę 4.546 tys. zł.

Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w notcie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Zobowiązania

Strukturę czasową zobowiązań krótkoterminowych przedstawia tabela poniżej (w tys. zł):

Pozycja zobowiązań	Wartość zobowiązań w terminie płatności	Wartość zobowiązań przeterminowanych				
		0-30 dni	30-90 dni	90-180 dni	180-360 dni	Powyżej 1 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	741.968	40.830	16	14	0	588

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 244.289 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych 190.806,0 tys. zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 79.776 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 783.416 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego. Część kredytów długoterminowych, których spłata przypada w 2009 roku oraz naliczone a niezapłacone odsetki zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

Uzasadnienie wydanej opinii

O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi na fakt, iż badane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym oraz to iż, badane jednostkowe sprawozdanie finansowe nie może być jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą i które sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

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 bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

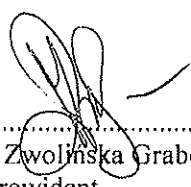
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1743) oraz w rozporządzeniu 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 (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2008. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane 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 sprawozdanie finansowe.

5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

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


.....
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 AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076871

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

Warszawa, 17 marca 2009 roku

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport roczny SA-R 2008

(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

oraz za poprzedni rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

dnia 30.04.2009

(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)

Raport roczny zawiera :

- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne sprawozdanie finansowe
- ☒ Wprowadzenie ☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☒ Bilans ☒ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☒ Rachunek zysków i strat ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	rok 2008	rok 2007	rok 2008	rok 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 966 335	3 687 946	1 122 940	976 474
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 305	108 195	13 959	28 647
III. Zysk (strata) brutto	25 888	107 421	7 329	28 442
IV. Zysk (strata) netto	21 302	86 748	6 031	22 969
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	88 637	26 625	25 095	7 050
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(83 002)	(170 929)	(23 499)	(45 258)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 157	145 354	894	38 486
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	8 792	1 050	2 489	278
IX. Aktywa , razem	1 796 049	1 654 157	430 459	461 797
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 341 415	1 213 562	321 497	338 795
XI. Zobowiązania długoterminowe	435 095	422 788	104 279	118 031
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	897 317	774 836	215 060	216 314
XIII. Kapitał własny	454 634	440 595	108 962	123 003
XIV. Kapitał zakładowy	25 183	25 183	6 036	7 030
XV. Liczba akcji (w szt.)	12 591 413	12 591 413		
- w tym skupione w celu umorzenia	131 815	4 476		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,70	6,89	0,48	1,82
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,70	6,89	0,48	1,82
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	36,49	35,00	8,75	9,77
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	36,49	35,00	8,75	9,77
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3 (jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej) została zawiązana 29 listopada 1994r. pod nazwą MEDICINES S.A. – wpisu dokonano do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łodzi, Wydział XXI Gospodarczy – Rejestrowy w dniu 1 grudnia 1994r. pod numerem RHB 5262. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30.11.1998r. Sygn. Akt XXI Nr rej. H 2384/98 zmieniono nazwę firmy z MEDICINES Spółka Akcyjna na POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 3 października 2001r. pod numerem KRS 49482 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest hurtowa dystrybucja wyrobów farmaceutycznych (wg PKD 5146 Z) zgodnie z posiadaną koncesją Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka zaliczana jest do branży „Handel”. Spółka posiada zezwolenie Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie działalności handlowej w zakresie obrotu środkami odurzającymi, psychotropowymi, narkotykami i truciznami oraz zezwolenie na założenie i prowadzenie składu celnego.

2. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe dotyczące bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym odpowiadają danym finansowym na dzień 31.12.2008r. oraz porównywalnym danym finansowym na dzień 31.12.2007r.

Dane prezentowane w rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych obejmują odpowiednio okres 01.01–31.12.2008r. i 01.01–31.12.2007r. stanowiący porównywalne dane finansowe.

Dane finansowe zostały wyrażone w tysiącach złotych o ile nie zaznaczono inaczej.

3. W okresie sprawozdawczym oraz do daty podpisania sprawozdania finansowego Zarząd PGF S.A. sprawowali:

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

W okresie sprawozdawczym oraz do daty podpisania sprawozdania finansowego Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

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

4. Sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne Spółki, obejmujące samodzielnie bilansujące Oddziały w Katowicach i Łodzi, z uwzględnieniem eliminacji przewidzianych art. 51 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
5. PGF S.A. jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej PGF S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.
6. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, gdyż nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania.
7. W sprawozdaniu finansowym jako dane porównywalne Spółka zaprezentowała wcześniej ogłoszone sprawozdanie finansowe.
8. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż wszystkie opinie wydane dotychczas nie zawierały żadnych zastrzeżeń.

9. ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w języku polskim zgodnie z regulacjami ustawy o rachunkowości w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

Aktywa trwałe

- 1) Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne przejęte w wyniku transakcji połączeń ujęte zostały według wartości godziwej na dzień połączenia.
Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwałe nie mające postaci fizycznej o wartości powyżej 1.000 zł. amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie - od 2 do 15 lat,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne - 5 lat.

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

- 2) Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane do bilansu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane według wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto. Środki trwałe przejęte w wyniku transakcji połączeń ujęte zostały według wartości godziwej na dzień połączenia. Do środków trwałych kwalifikowane są składniki majątkowe o cenie nabycia powyżej 1.000 zł. i okresie użytkowania dłuższym niż rok.

Bilansowa amortyzacja wszystkich środków trwałych dokonywana jest metodą liniową według następujących zasad:

- budynki i lokale	- od 8 do 40 lat,
- obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- 20 lat,
- kotły i maszyny energetyczne	- od 7 do 14 lat,
- maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania	- od 7 do 10 lat,
- maszyny i urządzenia specjalne branżowe	- od 7 do 14 lat,
- urządzenia techniczne	- od 5 do 10 lat,
- środki transportowe	- od 6 do 7 lat,
- narzędzia i przyrządy	- od 5 do 7 lat,
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	- od 8 do 40 lat.
Grunty nie podlegają amortyzacji.	

Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

W okresie sprawozdawczym, stosowanie do postanowień art. 32 ust. 3 ustawy o rachunkowości, zweryfikowano okresy użytkowania środków trwałych w wyniku czego nie zaistniała potrzeba zmiany zasad amortyzacji.

W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki zgodne z przepisami ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

- 3) Środki trwałe w budowie – wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.
- 4) Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania przychodów w postaci odsetek, dywidend i innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe obejmują:

- pożyczki długoterminowe – wyceniane w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- udziały w jednostkach podporządkowanych i pozostałych jednostkach – wyceniane według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Analiza odpisów z tytułu trwałej utraty wartości udziałów dokonywana jest drogą porównania ceny nabycia z wartością użytkową liczoną w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Podstawą do ustalenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych są budżety ustalone na okres pięciu lat. Wycena wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dokonywana jest na koniec każdego roku obrotowego.
- nieruchomości inwestycyjne – wyceniane wg ceny nabycia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,

Inwestycje, których okres wykupu lub spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż rok, zaliczane są do inwestycji krótkoterminowych.

5) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych z zachowaniem zasady ostrożności, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są weryfikowane i aktualizowane na każdy dzień bilansowy.
- inne rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

Aktywa obrotowe

1) Zapasy

a) towary handlowe

- krajowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów krajowych są nieistotne i obciążają bezpośrednio koszty działalności,
- nabywane w ramach wewnątrzwspólnotowego nabycia wyceniane są w kwocie wynikającej z faktury handlowej dostawcy, przeliczonej wg średniego kursu ogłaszanego przez NBP z dnia wystawienia faktury, powiększonej o podatki, opłaty i inne należności płacone w związku z nabywaniem towarów,
- pochodzące z importu wyceniane są według ceny nabycia, która obejmuje wartość faktury handlowej dostawcy zagranicznego wycenionej wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP zastosowanego w dokumencie SAD, cło oraz inne należności płacone w związku z nabywaniem towarów,
- towary przyjmowane do składu celnego podlegają ewidencji pozabilansowej ilościowo-wartościowej. Wycena dokonywana jest w walutach obcych i prowadzona zgodnie z przepisami celnymi.

b) materiały

- materiały stanowią części zamienne do sprzętu magazynowego eksploatowanego w firmie i ewidencjonowane są wg cen nabycia, a ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu wydania z magazynu.

Rozchód zapasów z magazynu wyceniany jest według metody FIFO z uwzględnieniem szczegółowej identyfikacji w odniesieniu do leków z krótkim terminem ważności oraz sprzedawanych wg kryteriów określonych przez nabywcę np. seria, sprzedaż w ramach promocji, sprzedaż w związku z zamówieniami szpitalnymi.

Na dzień bilansowy przy wycenie zapasów uwzględnia się zmniejszenie wartości użytkowej i handlowej, pomniejszając o odpisy z tytułu utraty wartości.

- 2) Należności wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące w przypadku wystąpienia ryzyka ich odzyskania.
Saldo należności wyrażone w walutach obcych wyceniane jest na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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 należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności,
- od jednostek Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem przypadków wystąpienia ryzyka utraty należności w związku z postawieniem ich w stan likwidacji.
- zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem.

W roku 2008 Spółka odpisała w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych należności w kwocie 29 888 tys. zł w związku ze zwolnieniem z długu dotyczącego dostaw towarów. Zwolnienia dokonano w oparciu o art. 508 KC.

- 3) Za inwestycje krótkoterminowe uznaje się aktywa płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia, albo stanowiące środki pieniężne.

Inwestycje krótkoterminowe obejmują aktywa finansowe:

- udzielone pożyczki przypadające do spłaty w okresie 1 roku od dnia bilansowego,
- naliczone niewymagalne odsetki,
- papiery wartościowe przeznaczone do obrotu lub utrzymywane do terminu wymagalności,
- środki pieniężne,
- inne aktywa pieniężne tj. wymagalne niezapłacone odsetki od pożyczek, lokat, czy rachunków bankowych.

Wycena wg zasad opisanych przy inwestycjach długoterminowych.

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej, zaś wyrażone w walutach obcych po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Środki pieniężne obejmują również naliczone wymagalne odsetki od pożyczek, lokat i rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego.

- 4) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem tych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Do pozycji tej zaliczane są koszty: ubezpieczeń majątkowych, czynszu, serwisu informatycznego oraz inne koszty opłacone z góry.

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

- kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym,
- kapitał zapasowy powstał:
 - z odpisów z zysku ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
 - z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej,
- kapitał rezerwowy ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- wynik finansowy netto roku obrotowego.

Na wynik netto składają się: wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.

Wynik działalności operacyjnej to różnica między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonego w cenach sprzedaży netto z uwzględnieniem rabatów, zrealizowanych, pozostałych przychodów operacyjnych a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w cenach zakupu, powiększonych o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Do wyceny przychodów ze sprzedaży stosowane są ceny urzędowe oraz ceny umowne.

Wynik na działalności finansowej ustala się jako różnicę między należnymi przychodami z operacji finansowych, a kosztami operacji finansowych.

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych i obejmują:

- część bieżącą naliczaną zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych celem dostosowania danych bilansowych do wymogów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych,
- część odroczoną ustaloną jako zmianę stanu aktywu i rezerwy na podatek odroczony.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

1) Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania,
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności: przewidywane koszty związane z świadczeniami pracowniczymi, przyszłymi zobowiązaniami z tytułu gratyfikacji należnych odbiorcom z tytułu zawartych umów handlowych.

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały wycenione przez niezależnego aktuarusza metodą prognozowanego kosztu jednostkowego. Kwota zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych w 2008 roku uległa obniżeniu o 3 113 tys. zł w związku ze zmianą regulaminu wypłat tych świadczeń.

2) Zobowiązania

Zobowiązania handlowe jak i pozostałe wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Udzielone kredyty bankowe oraz wyemitowane obligacje w momencie początkowego ujęcia ujmowane są w wysokości otrzymanych środków pieniężnych. Na dzień bilansowy są wyceniane w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Saldo zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione na dzień bilansowy według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Różnice kursowe zrealizowane przy zapłacie rozrachunków w walutach obcych bądź z ich wyceny na dzień bilansowy zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

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

3) Rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz Spółki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązań, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

- prawo wieczystego użytkowania gruntu,
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe, podlegające rozliczeniu równomiernie z amortyzacją.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Uznane przychodów i kosztów

Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli. Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy.

Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru.

Koszt własny sprzedanych towarów stanowi wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i prowizji związanych z obrotem z wyłączeniem podatku od towarów i usług. Kosztami własnymi sprzedaży są wszystkie koszty związane z normalną działalnością za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

Pozostałe przychody operacyjne stanowią w szczególności:

- rozwiązanie odpisów aktualizujących na niefinansowe aktywa trwale i obrotowe,
- odwrócenie odpisów aktualizujących na majątek trwały i obrotowy,
- ujawnione nadwyżki towarów,
- otrzymane odszkodowania z tyt. ubezpieczenia majątku,
- rozwiązanie utworzonych rezerw na zobowiązania i przyszłe straty,
- odzyskane koszty sądowe, egzekucyjne, gwarancji bankowych,
- odpis gruntów użytkowanych wieczystość z rozliczeń międzyokresowych przychodów.

Pozostałe koszty operacyjne stanowią w szczególności:

- utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania i świadczenia pracownicze,
- koszty umorzonych wierzytelności,
- odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe,
- niedobory i szkody,
- koszty likwidacji szkód aktywów obrotowych,
- udzielone darowizny,
- koszty gwarancji bankowych, opłaty sądowe, koszty egzekucji itp.

Przychody finansowe zawierają w szczególności:

- dywidendy otrzymane od jednostek zależnych,
- przychody z tytułu odsetek,
- zmniejszenie odpisów aktualizujących należności z tytułu zapłaty odsetek naliczonych w latach ubiegłych,
- zmniejszenie odpisów aktualizujących zakupionych wierzytelności z tytułu zapłaty,
- umorzone przez dostawców uprzednio naliczone odsetki,
- aktualizację wartości inwestycji.

Koszty finansowe obejmują w szczególności:

- odsetki od kredytów oraz odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań,
- odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek naliczonych kontrahentom za zwłokę w zapłacie należności,
- aktualizację wartości inwestycji,
- koszty prowizji bankowych, emisji bonów itp.,
- nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- wycenę instrumentu finansowego.

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Ujęcie ich w rachunku zysków i strat następuje w okresie, którego dotyczą.

Rachunek zysków i strat Spółka sporządza w układzie kalkulacyjnym.

I n s t r u m e n t y f i a n s o w e

Wszystkie inwestycje będące instrumentami finansowymi w dniu ich nabycia są klasyfikowane do jednej z kategorii: przeznaczone do obrotu, dostępne do sprzedaży lub utrzymywane do terminu zapadalności oraz pożyczki udzielone i należności własne.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka klasyfikuje aktywa finansowe, które zostały nabyte lub powstały w celu uzyskania korzyści w wyniku krótkoterminowych (w terminie do trzech miesięcy) wahań cen.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności (wymagalności) Spółka zalicza aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem udzielonych pożyczek i wierzytelności własnych.

Wszelkie pożyczki i należności spełniające definicję instrumentów finansowych w świetle art. 3. ust 1. pkt 23 Ustawy, powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie umowy środków pieniężnych, towarów lub usług, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie, kwalifikuje się do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza wszelkie aktywa finansowe nie będące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach nie będących podmiotami podporządkowanymi, które Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii: zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz inne zobowiązania finansowe.

Na dzień zawarcia kontraktu aktywa finansowe wycenia się w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych innych aktywów, a zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości uzyskanych składników majątkowych.

Według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej Spółka wycenia aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki udzielone i należności własne oraz inne zobowiązania finansowe – handlowe, kredyty, pożyczki i obligacje. W przypadku należności i zobowiązań o krótkim terminie zapadalności/ wymagalności (handlowych), dla których efekt dyskonta nie jest znaczący, Spółka wycenia je wg kwoty wymagającej zapłaty. W przypadku należności uwzględnia się fakt trwałej utraty wartości aktywów.

Według wartości godziwej Spółka wycenia aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne będące zobowiązaniami.

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu ujmuje się jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat w momencie ich wystąpienia.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zmiany wartości godziwej tych instrumentów Spółka zalicza do rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe.

Aktyw finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka utraci kontrolę nad nim w wyniku sprzedaży, wygaśnięcia lub realizacji aktywa. Zobowiązanie finansowe zostaje usunięte z bilansu w przypadku jego wypełnienia, wygaśnięcia lub umorzenia.

12. Kursy wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski wynoszą:

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

13. Do przeliczenia podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano odpowiednio wyżej wskazane kursy:

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

Podstawowe pozycje sprawozdań przeliczone na EURO prezentuje poniższa tabela.

Treść	w tys. zł.		w tys. EURO	
	okres od 01-01-08 do 31-12-08	okres od 01-01-07 do 31-12-07	okres od 01-01-08 do 31-12-08	okres od 01-01-07 do 31-12-07
A. Podstawowe pozycje bilansu				
A k t y w a r a z e m	1 796 049	1 654 157	430 459	461 797
I. Aktywa trwałe	802 431	668 228	192 319	186 552
II. Aktywa obrotowe	993 618	985 929	238 141	275 245
P a s y w a r a z e m	1 796 049	1 654 157	430 459	461 797
I. Kapitał własny	454 634	440 595	108 962	123 003
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 341 415	1 213 562	321 497	338 794
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	36,49	35,00	8,75	9,77
B. Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 966 335	3 687 946	1 122 940	976 474

Treść	w tys. zł.		w tys. EURO	
	okres od 01-01-08 do 31-12-08	okres od 01-01-07 do 31-12-07	okres od 01-01-08 do 31-12-08	okres od 01-01-07 do 31-12-07
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 677 061	3 471 226	1 041 041	919 092
III. Zysk na sprzedaży	77 210	88 835	21 860	23 521
IV. Zysk z działalności operacyjnej	49 305	108 195	13 959	28 647
V. Zysk na działalności gospodarczej	25 888	107 421	7 329	28 442
VI. Zysk brutto	25 888	107 421	7 329	28 442
VII. Zysk netto	21 302	86 748	6 031	22 969
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	1,70	6,89	0,48	1,82
C. Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych				
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	88 637	26 625	25 095	7 050
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(83 002)	(170 929)	(23 499)	(45 258)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 157	145 354	894	38 486
IV. Przepływy pieniężne netto, razem	8 792	1 050	2 489	278
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	-	-	-	-

14. PGF S.A. stosuje zasady rachunkowości oraz metody wyceny i klasyfikacji zgodne z ustawą o rachunkowości (zwane dalej Polskimi Zasadami Rachunkowości „PZR”).

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku PGF S.A. prezentuje swoje skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF.

Na dzień bilansowy PGF S.A. zidentyfikowała wszystkie obszary różnic pomiędzy stosowanymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, a MSSF. Zidentyfikowane zostały obszary, w których występują różnice wartościowe oraz różnice w zakresie prezentacji i ujawnień.

Poniższe zestawienie zawiera uzgodnienie pomiędzy kapitałem własnym i zyskiem netto wykazanym w niniejszym sprawozdaniu, a kapitałem własnym i zyskiem netto jakie byłyby wykazane w sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z MSSF.

ZESTAWIENIE RÓŻNIC pomiędzy PZR a MSSF na dzień 31.12.2008r.

Kapitał własny wg PZR

454 634 tys zł

Różnice wykazane wartościowo dotyczą:

- amortyzacji składników majątkowych
- rezerwy na podatek odroczony

(145) tys. zł

500 tys. zł

Kapitał własny wg MSSF

454 989 tys. zł

Zysk netto wg PZR	21 302 tys. zł
Różnice wykazane wartościowo dotyczą:	
– amortyzacji składników majątkowych w kwocie	(145) tys. zł
– wyceny opcji menadżerskich	(946) tys. zł
– rozwiązanie rezerw na podatek odroczony	500 tys. zł
Zysk netto wg MSSF	20 711 tys. zł

WYJAŚNIENIE RÓŻNIC porównanie PZR i MSR

Różnice między PZR a MSSF wynikają z:

- wyceny opcji menadżerskich zgodnie z MSSF 2
- wyceny rzeczowego majątku trwałego
- rezerwy na podatek odroczony od różnic między PZR i MSR.

Przy sporządzaniu powyższego zestawienia zastosowano standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Aktualnie nie ma różnicy między Standardami MSSF, a Standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską, które miałyby wpływ na dane finansowe PGF S.A. według MSSF.

BILANS

	Nota	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		802 431	668 228
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	8 357	9 272
- wartość firmy		-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	51 379	80 237
3. Należności długoterminowe	3,8	15	15
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		15	15
4. Inwestycje długoterminowe	4	739 176	575 136
4.1. Nieruchomości		-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		739 176	575 136
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		739 002	574 801
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-
b) w pozostałych jednostkach		174	335
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3 504	3 568
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 494	3 538
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		10	30
II. Aktywa obrotowe		993 618	985 929
1. Zapasy	6	494 374	369 264
2. Należności krótkoterminowe	7,8	413 897	517 602
2.1. Od jednostek powiązanych		127 839	306 872
2.2. Od pozostałych jednostek		286 058	210 730
3. Inwestycje krótkoterminowe	9	83 164	96 801
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		83 164	96 801
a) w jednostkach powiązanych		68 409	87 210
b) w pozostałych jednostkach		939	4 567
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		13 816	5 024
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	2 183	2 262
Aktywa razem		1 796 049	1 654 157

	Nota	31.12.2008	31.12.2007
PASYWA			
I. Kapitał własny		454 634	440 595
1. Kapitał zakładowy	12	25 183	25 183
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13	(7 662)	(399)
4. Kapitał zapasowy	14	366 811	320 063
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	15	49 000	9 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-
8. Zysk netto		21 302	86 748
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		1 341 415	1 213 562
1. Rezerwy na zobowiązania	16	6 121	10 862
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 065	5 246
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		843	5 119
a) długoterminowa		291	4 166
b) krótkoterminowa		552	953
1.3. Pozostałe rezerwy		213	497
a) długoterminowe		-	-
b) krótkoterminowe		213	497
2. Zobowiązania długoterminowe	17	435 095	422 788
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		435 095	422 788
3. Zobowiązania krótkoterminowe	18	897 317	774 836
3.1. Wobec jednostek powiązanych		46 485	54 256
3.2. Wobec pozostałych jednostek		849 161	719 285
3.3. Fundusze specjalne		1 671	1 295
4. Rozliczenia międzyokresowe	19	2 882	5 076
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 882	5 076
a) długoterminowe		141	452
b) krótkoterminowe		2 741	4 624
Pasywa razem		1 796 049	1 654 157

Wartość księgowa		454 634 053,82	440 595 523,63
Liczba akcji		12 459 598	12 586 937
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	20	36,49	35,00
Rozwodniona liczba akcji		12 459 598	12 586 937
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		36,49	35,00

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		3 966 335	3 687 946
- od jednostek powiązanych		1 452 462	2 305 964
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	22	104 687	81 613
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	23	3 861 648	3 606 333
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		3 677 061	3 471 226
- od jednostek powiązanych		1 385 089	2 210 852
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24	36 942	29 132
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 640 119	3 442 094
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)		289 274	216 720
IV. Koszty sprzedaży	24	166 947	80 542
V. Koszty ogólnego zarządu	24	45 117	47 343
VI. Zysk na sprzedaży (III-IV-V)		77 210	88 835
VII. Pozostałe przychody operacyjne	25	23 372	32 203
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10 579	21 786
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne		12 793	10 417
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	26	51 277	12 843
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		11 911	3 575
3. Inne koszty operacyjne		39 366	9 268
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		49 305	108 195
X. Przychody finansowe	27	21 490	21 839
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		8 648	11 499
- od jednostek powiązanych		8 648	11 499
2. Odsetki, w tym:		9 333	6 734
- od jednostek powiązanych		7 265	5 008
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		3 006	123
5. Inne		503	3 483
XI. Koszty finansowe	28	44 907	22 613
1. Odsetki, w tym:		36 452	19 874
- dla jednostek powiązanych		2 278	2 075
2. Strata ze zbycia inwestycji		137	1 326
3. Aktualizacja wartości inwestycji		3 723	3
4. Inne		4 595	1 410
XII. Zysk z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		25 888	107 421
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-
1. Zyski nadzwyczajne		-	-
2. Straty nadzwyczajne		-	-
XIV. Zysk brutto (XII+/-XIII)		25 888	107 421
XV. Podatek dochodowy	29	4 586	20 673
a) część bieżąca		4 723	19 482
b) część odroczone		(137)	1 191
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-
XVIII. Zysk netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		21 302	86 748

Zysk netto (zanualizowany)		21 301 922,70	86 748 228,82
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 528 713	12 588 240
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	32	1,70	6,89
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 528 713	12 588 240
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	32	1,70	6,89

POZYCJE POZABILANSOWE

	31.12.2008	31.12.2007
1. Należności warunkowe	3 309	3 159
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
1.3. Inne (z tytułu)	3 309	3 159
- należności od byłych przewoźników	393	393
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	2 916	2 766
2. Zobowiązania warunkowe	387 899	289 393
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	286 476	210 052
- udzielonych gwarancji i poręczeń	286 476	210 052
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	101 423	79 341
- udzielonych gwarancji i poręczeń	101 423	79 341
3. Inne (z tytułu)	231 958	108 789
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	202	384
- towary obce na składach	106	288
- środki trwałe	96	96
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	231 756	108 405
- towary obce na składach	99 241	3 539
- środki trwałe	130 429	101 284
- inne	2 086	3 582
Pozycje pozabilansowe, razem	623 166	401 341

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2008	31.12.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	440 595	384 160
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	440 595	384 160
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 183	25 166
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	17
a) zwiększenia (z tytułu)	-	17
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	17
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	25 183	25 183
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. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(399)	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	(7 263)	(399)
a) zwiększenia (z tytułu)	(7 263)	(399)
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	(7 263)	(399)
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(7 662)	(399)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	320 063	280 909
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	46 748	39 154
a) zwiększenia (z tytułu)	46 748	39 154
- z podziału zysku (ustawowo)	46 748	39 154
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	366 811	320 063
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 000	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	40 000	9 000
a) zwiększenia (z tytułu)	40 000	9 000
- z podziału zysku (ustawowo)	40 000	9 000
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	49 000	9 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	86 748	78 373
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	86 748	78 373
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	86 748	78 373
b) zmniejszenia (z tytułu)	86 748	78 373
- wypłata dywidendy	-	30 219
- przeniesienie na kapitał zapasowy	46 748	39 154
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	40 000	9 000
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8. Wynik netto	21 302	86 748
a) zysk netto	21 302	86 748
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	454 634	440 595
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	454 634	440 595

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2008	31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	21 302	86 748
II. Korekty razem	67 335	(60 123)
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	9 019	9 336
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	18 853	3 528
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(8 935)	(20 747)
6. Zmiana stanu rezerw	(4 740)	25
7. Zmiana stanu zapasów	(125 110)	(38 735)
8. Zmiana stanu należności	95 084	34 952
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	85 015	(48 903)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 851)	421
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	88 637	26 625
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	168 905	142 684
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	31 418	52 865
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	38	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	134 068	78 383
a) w jednostkach powiązanych	93 733	60 700
- zbycie aktywów finansowych	30 585	40 741
- dywidendy i udziały w zyskach	8 543	11 499
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	46 935	4 200
- odsetki	7 670	4 260
b) w pozostałych jednostkach	40 335	17 683
- zbycie aktywów finansowych	38 809	15 773
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	1 364	1 705
- odsetki	162	205
4. Inne wpływy inwestycyjne	3 381	11 436
II. Wydatki	251 907	313 613
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 943	28 078
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	226 687	277 754
a) w jednostkach powiązanych	225 330	239 685
- nabycie aktywów finansowych	220 000	197 671
- udzielone pożyczki długoterminowe	5 330	42 014
b) w pozostałych jednostkach	1 357	38 069
- nabycie aktywów finansowych	518	36 613
- udzielone pożyczki długoterminowe	839	1 456
4. Inne wydatki inwestycyjne	16 277	7 781
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(83 002)	(170 929)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	509 982	588 208
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	305
2. Kredyty i pożyczki	173 541	118 403
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	336 441	469 500
II. Wydatki	506 825	442 854
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	7 263	399
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	30 219
3. Spłaty kredytów i pożyczek	99 871	2 062
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	365 441	387 300
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	2 092
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	589
7. Odsetki	34 250	20 193
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 157	145 354
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	8 792	1 050
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	8 792	1 050
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 024	3 974
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	13 816	5 024
- o ograniczonej możliwości dysponowania	748	405

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2008	31.12.2007
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	6 641	7 626
- oprogramowanie komputerowe	3 427	4 311
d) inne wartości niematerialne i prawne	233	61
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
f) wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	1 483	1 585
Wartości niematerialne i prawne, razem	8 357	9 272

Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) własne	8 357	9 272
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	8 357	9 272

Nota 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2008	31.12.2007
a) środki trwałe, w tym:	50 637	79 262
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	233	3 774
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 516	48 383
- urządzenia techniczne i maszyny	18 933	18 490
- środki transportu	9 023	7 116
- inne środki trwałe	1 932	1 499
b) środki trwałe w budowie	742	975
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	51 379	80 237

Nota 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) własne	50 637	79 262
Środki trwałe bilansowe, razem	50 637	79 262

Nota 2D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2008	31.12.2007
a) używane na podstawie umowy najmu, w tym:	121	119
- od jednostek powiązanych	96	96
- od jednostek pozostałych	25	23
b) środki trwałe obce używane na podstawie umowy leasingu	130 404	101 261
Środki trwałe pozabilansowe, razem	130 525	101 380

Nota 1B za okres 01.01 - 31.12.2008

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	a	b	c		d	e	wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	18 419	13 684	110	-	18 529
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	381	13	204	16	601
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	-	381	13	204	-	585
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-	16	16
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	16	16
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	16	16
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	18 800	13 697	314	-	19 114
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	10 793	9 373	49	-	10 842
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	1 366	897	32	-	1 398
- amortyzacja	-	-	1 366	897	32	-	1 398
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	12 159	10 270	81	-	12 240
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	6 641	3 427	233	-	6 874

Nota 1B za okres 01.01 - 31.12.2007

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	a	b	c		d	wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	17 181	13 237	108	17 289
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 238	447	2	1 240
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	-	1 238	447	2	1 240
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	18 419	13 684	110	18 529
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	9 527	8 515	27	9 554
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	1 266	858	22	1 288
- amortyzacja	-	-	1 266	858	22	1 288
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	10 793	9 373	49	10 842
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	7 626	4 311	61	7 687

Nota 2B za okres 01.01 - 31.12.2008

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 300	65 325	37 271	11 812	4 688	125 396
b) zwiększenia (z tytułu)	-	758	5 252	3 361	861	10 232
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	758	5 252	3 361	861	10 232
c) zmniejszenia (z tytułu)	4 670	34 298	2 765	1 079	48	42 860
- sprzedaż	4 670	34 298	1 358	1 079	19	41 424
- likwidacja	-	-	1 407	-	29	1 436
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 630	31 785	39 758	14 094	5 501	92 768
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 526	16 306	18 781	4 696	3 189	45 498
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(1 129)	(5 037)	2 044	372	380	(3 370)
- amortyzacja	124	2 233	3 575	1 260	429	7 621
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	1 253	7 270	260	888	19	9 690
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	-	1 271	-	30	1 301
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 397	11 269	20 825	5 068	3 569	42 128
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	636	-	-	-	636
- zwiększenia	-	-	-	3	-	3
- zmniejszenia	-	636	-	-	-	636
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	3	-	3
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	233	20 516	18 933	9 023	1 932	50 637

Nota 2B za okres 01.01 - 31.12.2007

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	8 210	58 508	30 266	9 213	3 947	110 144
b) zwiększenia (z tytułu)	-	21 646	8 270	3 011	762	33 689
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	21 646	8 270	3 011	762	33 689
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 910	14 829	1 265	412	21	18 437
- sprzedaż	1 910	14 821	197	234	21	17 183
- likwidacja	-	8	1 067	178	-	1 253
- pozostałe	-	-	1	-	-	1
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 300	65 325	37 271	11 812	4 688	125 396
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	3 066	18 538	16 219	4 066	2 861	44 750
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(540)	(2 232)	2 562	630	328	748
- amortyzacja	225	2 971	3 642	903	348	8 089
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	765	5 201	196	204	20	6 386
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	2	884	69	-	955
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 526	16 306	18 781	4 696	3 189	45 498
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	680	-	-	-	680
- zmniejszenia	-	44	-	-	-	44
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	636	-	-	-	636
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	3 774	48 383	18 490	7 116	1 499	79 262

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym PGF S.A. zbyła nieruchomości magazynowo-biurowe, zlokalizowane w Poznaniu w związku z przeniesieniem działalności do nowowytbudowanych obiektów.

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	15	15
- kaucji	15	15
Należności długoterminowe netto	15	15
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	15	15

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	15	183
- kaucja	15	15
- sprzedaż wierzytelności	-	168
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	168
- konwersja do krótkoterminowych	-	168
d) stan na koniec okresu	15	15
- kaucja	15	15

Nota 3C

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	15	15
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Należności długoterminowe, razem	15	15

Nota 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	-	175
- budynki i lokale użytkowe	-	169
- grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów	-	6
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	175
- amortyzacja za okres	-	5
- sprzedaż	-	170
d) stan na koniec okresu	-	-

Nota 4B

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) w jednostkach zależnych	722 617	573 801
- udziały lub akcje	661 224	519 889
- dłużne papiery wartościowe	51 700	-
- udzielone pożyczki z odsetkami	9 693	18 111
- opłacone niezarejestrowane udziały	-	35 801
b) w jednostkach stowarzyszonych	16 385	1 000
- udziały lub akcje	3 467	1 000
- dłużne papiery wartościowe	12 918	-
c) w pozostałych jednostkach	174	335
- udzielone pożyczki	174	335
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	739 176	575 136

Nota 4C

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	575 136	438 641
- udziały i akcje	520 889	402 065
- udzielone pożyczki wraz z odsetkami	18 446	36 554
- opłacone niezarejestrowane udziały	35 801	22
b) zwiększenia (z tytułu)	1 178 523	243 093
- udzielenie pożyczek	6 456	43 521
- nabycie akcji i udziałów	106 850	119 166
- opłacone niezarejestrowane udziały	50 446	78 504
- przywrócenie wartości udziałów	1 298	1 902
- nabycie obligacji	64 618	-
- objęcie udziałów za aport	861 317	-
- zarejestrowane udziały	86 247	-
- różnice kursowe od pożyczek	1 291	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 014 483	106 598
- konwersja pożyczek do krótkoterminowych	16 001	61 275
- sprzedaż akcji i udziałów	47 027	44 869
- odpis trwałej utraty wartości udziałów	3 566	-
- opłacone niezarejestrowane udziały	86 247	-
- spłata pożyczek i odsetek	325	-
- wniesienie udziałów aportem	467 083	-
- nadwyżka aportu ponad wartość księgową	394 234	-
- inne	-	454
d) stan na koniec okresu	739 176	575 136
- udziały i akcje	664 691	520 889
- obligacje	64 618	-
- udzielone pożyczki	9 867	18 446
- opłacone niezarejestrowane udziały	-	35 801

Nota 4D

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, z stowarzyszona, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontrol / współkontrol i / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	j procent posiadanego kapitału zakładowego	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	l wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontrol / współkontroli / znaczącego wpływu
1	PGF Sp.z o.o.	Łomża	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	26.01.1998	8 835	-	8 835	58,29	58,29	-
2	PGF Sp.z o.o.	Gdańsk	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	15.10.1998	1 701	-	1 701	100	100	-
3	PHARMA LOGISTIC Sp.z o.o. *	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	19.10.1998	10 008	(10 008)	-	100	100	-
4	PGF Sp.z o.o.	Wrocław	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	31.12.1998	11 601	-	11 601	100	100	-
5	PGF Sp.z o.o. w likwidacji	Tarnowiec	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	31.12.1998	1 800	(1 800)	-	100	100	-
6	Bez Recepty Sp.z o.o.	Łódź	działalność usługowa	spółka zależna	pełna	31.12.1998	385	-	385	100	100	-
7	PGF Sp.z o.o.	Szczecin	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	13.04.1999	6 202	(2 060)	4 142	100	100	-
8	PGF-BYDGOSZCZ S.A.	Bydgoszcz	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.09.1999	12 681	-	12 681	97,98	97,98	-
9	PGF URTICA Sp.z o.o.	Wrocław	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1999	1 008	-	1 008	100	100	-
10	PGF CEFARM Sp z o.o.	Dywity	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	03.01.2000	21 802	-	21 802	100	100	-

Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontrol i / współkontrol i / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	j procent posiadanego kapitału zakładowego	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	l wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
11	PGF CEFARM-Poznań Sp.z o.o.	Poznań	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	04.10.2000	4 000	-	4 000	100	100	-
12	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	wytw.leków, dział.usł.	spółka zależna	pełna	04.12.2000	509	-	509	100	100	-
13	PGF Sp.z o.o.	Warszawa	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	04.12.2000	5 000	(670)	4 330	100	100	-
14	FARM-SERWIS Sp.z o.o.	Łódź	działalność finansowa	spółka zależna	pełna	04.12.2000	25 001	-	25 001	100	100	-
15	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	13.02.2001	2 993	-	2 993	100	100	-
16	PHARMENA S.A.	Łódź	produkcja	spółka stowarzyszona	praw własności	05.08.2003	1 000	-	1 000	43,65	43,65	-
17	"DARUMA" Sp. z o.o.	Łódź	wynajem nieruchomości	spółka zależna	pełna	23.09.2004	6 050	-	6 050	100	100	-
18	AB7 Sp. z o.o.	Łódź	działalność deweloperska	spółka stowarzyszona	praw własności	14.06.2007	2 467	-	2 467	49	49	-
19	UAB LIMEDICA **	Kowno	hurt.sprzedaż leków	spółka pośrednio zależna	pełna	31.10.2007	3 261	-	3 261	5	5	47,50% udział pośredni
20	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.02.2008	40 803	-	40 803	63,44	63,44	-
21	Central European Pharmaceutical Distribution N.V. (CEPD)	Amsterdam	działalność inwestycyjna	spółka zależna	pełna	14.03.2008	467 777	-	467 777	100	100	-
22	PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o.	Kraków	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.07.2008	3 915	-	3 915	100	100	-

Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontroli / współkontrol i / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	j procent posiadanego kapitału zakładowego	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	l wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
23	NDS DEPO S.A.	Łódź	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi	spółka zależna	pełna	12.09.2008	38 204	-	38 204	100	100	-
24	PGF Sp. z o.o.	Katowice	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	07.10.2008	52	-	52	100	100	-
25	ePRUF S.A.	Łódź	działalność finansowa	spółka zależna	pełna	15.10.2008	505	-	505	100	100	-
26	Nowy Chełm Sp. z o.o.	Gdańsk	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	29.12.2008	1 111	-	1 111	100	100	-
27	Business Support Solution S.A.	Łódź	działalność rachunkowo- księgowa, doradztwo podatkowe i działalność prawnicza	spółka zależna	pełna	09.12.2008	506	-	506	100	100	-
28	Pharma Partner Sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	22.12.2008	52	-	52	100	100	-
Razem:							679 229	(14 538)	664 691	X	X	X

* 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.

** w dniu 03.03.2009r. sprzedano 5% udziałów w Spółce UAB Limedika na rzecz Spółki Central European Pharmaceutical Distribution N.V. (CEPD) w Amsterdamie.

Nota 4E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.

Lp.	nazwa jednostki	b						c			d			e	f	g	h	
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/ akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		-należności długoterminowe	-należności krótkoterminowe					
1.	PGF Sp.z o.o. w Łomży	(924)	619	-	284	(1 827)	(1 307)	(556)	6 252	-	4 631	634	-	634	5 327	106 640	-	-
2.	PGF Sp.z o.o. w Gdańsku	53	1 700	-	-	(1 647)	(2 621)	974	1 929	-	1 890	1 244	-	1 244	1 982	39 612	-	-
3.	PHARMA LOGISTIC Sp.z o.o. w Łodzi	26	10 000	-	-	(9 974)	(11 526)	1 553	1	-	1	3	-	3	27	-	-	-
4.	PGF Sp.z o.o. we Wrocławiu	(1 907)	11 600	-	-	(13 507)	(20 807)	7 299	7 168	-	7 120	1 829	-	1 829	5 261	18 861	-	-
5.	PGF Sp.z o.o. w likwidacji w Tarnowcu	(5 920)	1 800	-	385	(8 105)	(8 770)	666	6 468	-	6 468	28	-	28	548	5 620	-	-
6.	Bez Recepty Sp.z o.o. w Łodzi	969	253	-	360	356	-	356	344	-	344	1 179	-	1 179	1 313	5 573	-	296
7.	PGF Sp.z o.o. w Szczecinie	(1 782)	6 200	-	-	(7 982)	(9 748)	1 766	3 466	-	3 314	590	-	590	1 684	8 407	-	-
8.	PGF-Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	9 057	5 048	-	-	4 009	(588)	4 597	8 766	-	8 424	1 576	-	1 576	17 822	127 171	-	-
9.	PGF Urtica Sp.z o.o. we Wrocławiu	9 047	1 000	-	7 101	946	-	114	101 871	-	100 879	63 847	-	63 847	110 917	421 649	-	1 950
10.	PGF CEFARM Sp z o.o. w Dywitach	5 882	2 123	-	7	3 752	-	1 996	2 195	-	2 038	2 064	-	2 064	8 077	26 849	-	-
11.	PGF CEFARM-Poznań Sp.z o.o. w Poznaniu	(682)	4 000	-	-	(4 682)	(5 572)	890	4 136	-	3 672	1 768	-	1 768	3 455	278 165	-	-
12.	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	1 969	772	-	410	787	(31)	818	1 596	-	1 546	1 372	-	1 372	3 565	10 030	-	822
13.	PGF Sp.z o.o. w Warszawie	(3 332)	5 000	-	-	(8 332)	(11 622)	3 290	6 117	-	6 062	553	-	553	2 785	9 080	-	-
14.	Farm-Serwis Sp.z o.o. w Łodzi	23 893	25 000	-	-	(1 107)	(4 625)	3 518	148 553	23 000	125 267	642	130	513	172 446	981	-	-
15.	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	(7 317)	2 800	-	-	(10 117)	(12 931)	2 814	12 346	-	11 952	2 019	-	2 019	5 029	211 689	-	-
16.	Pharmena S.A. w Łodzi	15 505	625	-	13 335	1 545	37	428	750	39	511	1 642	-	1 642	16 256	5 256	-	-
17.	DARUMA Sp.z o.o. w Łodzi	6 178	6 000	-	68	110	-	110	10 688	400	10 226	1 344	-	1 344	16 866	556	-	-
18.	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	5 279	5 000	-	-	279	-	279	13 083	12 917	166	574	-	574	18 362	216	-	106
19.	UAB Limedika w Kownie	77 590	3 000	-	-	74 590	67 277	7 013	62 260	2 640	58 902	97 798	-	97 798	139 850	327 002	-	-
20.	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o w Rzeszowie	30 861	25 759	-	12 492	(7 390)	(1 318)	(6 072)	26 935	-	26 350	31 605	-	31 605	57 797	257 351	-	-
21.	Central European Pharmaceutical Distribution N.V w Amsterdamie	861 658	310 435	-	551 530	(307)	-	(355)	2 479	-	2 171	18	-	18	864 138	-	-	-

Lp.	a nazwa jednostki	b kapitał własny jednostki, w tym:							c zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			d należności jednostki, w tym:			e	f	g	h
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/ akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		-należności długoterminowe	-należności krótkoterminowe				
22.	PGF CEFARM-Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	(1 658)	3 700	-	-	(5 358)	(5 765)	407	11 883	9 000	2 580	8 925	-	8 925	10 226	91 654	-	-
23.	NDS DEPO S.A. w Łodzi	38 099	38 000	-	-	99	-	99	4	-	3	1	-	1	38 103	-	-	-
24.	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	50	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50	-	-	-
24.	ePRUF S.A. w Łodzi	466	500	-	-	(34)	-	(34)	138	-	136	203	-	203	604	-	-	-
26.	Nowy Chelm Sp. z o.o. w Gdańsku	150	246	-	-	(96)	(3)	(93)	12 380	-	12 356	1 127	-	1 127	12 530	3 068	-	-
27.	Business Support Solution S.A. w Łodzi	500	500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
28.	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	50	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Razem	1 063 760	471 780	-	585 972	6 008	(29 920)	31 877	451 808	47 996	397 009	222 585	130	222 456	1 515 020	1 955 430	-	3 174

Nota 4F

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH									
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok
1	URTICA FINANSE S.A.	Wrocław	działalność finansowa	0 *	brak danych	10	10	-	-

* Udziały w Spółce Urtica Finanse S.A. objęto odpisem aktualizującym w kwocie 410 tys. zł

Nota 4G

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	273 219	491 471
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	471 038	79 665
b1. jednostka/waluta 1 / LTL	-	66 812
zł	-	73 252
b2. jednostka/waluta 1 / EUR	94 008	900
zł	471 038	3 261
b3. jednostka/waluta 1 / GBP	-	600
zł	-	3 152
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	744 257	571 136

Nota 4H

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2008	31.12.2007
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	64 618	-
a) obligacje (wartość bilansowa):	64 618	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	64 618	-
B. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	664 691	520 889
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	664 691	520 889
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	(2 268)	1 902
- wartość na początek okresu	535 335	418 418
- wartość według cen nabycia	679 639	535 335
Wartość według cen nabycia, razem	744 257	535 335
Wartość na początek okresu, razem	535 335	418 418
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	(2 268)	1 902
Wartość bilansowa, razem	729 309	520 889

Nota 4I

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	504	10 335
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 363	8 111
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	2 244	2 264
zł	9 363	8 111
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	9 867	18 446

Nota 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2008	31.12.2007
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 538	4 236
a) odniesionych na wynik finansowy	3 538	4 236
- saldo z roku ubiegłego	3 538	4 236
2. Zwiększenia	2 896	2 949
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 896	2 949
- powstania różnic przejściowych	2 896	2 949
3. Zmniejszenia	2 940	3 647
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 940	3 647
- odwrócenia się różnic przejściowych	2 940	2 759
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	888
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	3 494	3 538
a) odniesionych na wynik finansowy	3 494	3 538
- zwiększenie	3 494	3 538

Ujemne różnice przejściowe

Tytuł	Wartość na koniec okresu 31.12.2008	Wartość na początek okresu 01.01.2008	Data realizacji
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	4 915	3 404	XII/2009
- utworzone rezerwy	2 980	7 116	XII/2009
- naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	7 057	6 580	II/2009
- odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	1 385	1 522	XII/2009
- wycena instrumentu range accrual	1 913	-	XII/2009
- inne	139	2	XII/2009
Razem	18 389	18 624	

Nota 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	10	30
- serwis informatyczny	3	9
- prenumerata	-	4
- ubezpieczenia	3	14
- inne	4	3
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	10	30

Nota 6

ZAPASY	31.12.2008	31.12.2007
a) materiały	992	709
b) towary	492 932	368 389
c) zaliczki na dostawy	450	166
Zapasy, razem	494 374	369 264

W roku 2008 Spółka utworzyła odpis aktualizujący na towary w kwocie 4 546 tys zł w związku z krótkim terminem ważności zapasów. Stan odpisów aktualizujących wartość towarów na dzień 31.12.2008r. wynosi 4 546 tys. zł.

Nota 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) od jednostek powiązanych	127 839	306 872
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	125 313	281 702
- do 12 miesięcy	125 313	281 702
- inne	2 526	25 170
b) należności od pozostałych jednostek	286 058	210 730
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	256 496	199 603
- do 12 miesięcy	256 461	199 521
- powyżej 12 miesięcy	35	82
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	18 668	5 555
- inne, wg tytułów	10 894	5 122
- zakupione wierzytelności	-	14
- cesji wierzytelności (od szpitali i NFZ)	1 188	329
- pożyczek z ZFŚS	1 021	892
- wadia i kaucje	1 752	714
- sprzedane wierzytelności	58	52
- faktoring	4 239	2 949
- należności z tytułu aktywów finansowych	2 200	-
- inne	436	172
- dochodzone na drodze sądowej	-	450
Należności krótkoterminowe netto, razem	413 897	517 602
c) odpisy aktualizujące wartość należności	16 675	23 178
Należności krótkoterminowe brutto, razem	430 572	540 780

Nota 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2008	31.12.2007
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	125 313	281 702
- od jednostek zależnych	125 312	281 659
- od jednostek stowarzyszonych	1	43
b) inne, w tym:	2 526	25 170
- od jednostek zależnych	2 526	25 170
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	127 839	306 872
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	6 378	1 631
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	134 217	308 503

Nota 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	23 178	29 481
a) zwiększenia (z tytułu)	8 403	2 431
- na należności	7 362	1 354
- na odsetki od należności	964	950
- zasądzonych kosztów sądowych	77	78
- inne	-	49
b) zmniejszenia (z tytułu)	14 906	8 734
- zapłata należności	751	4 126
- zapłata zakupionych wierzytelności	61	242
- zapłata odsetek od należności	324	1 837
- umorzenie i spisanie należności, kosztów sądowych i odsetek	12 314	1 968
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	51	297
- sprzedaż wierzytelności	1 405	264
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	16 675	23 178

Nota 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	430 002	540 780
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	570	-
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	106	-
zł	443	-
b2. jednostka/waluta 1 / GBP	30	-
zł	127	-
Należności krótkoterminowe, razem	430 572	540 780

Nota 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2008	31.12.2007
a) do 1 miesiąca	223 145	272 305
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	63 827	127 023
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 181	3 028
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 769	113
e) powyżej 1 roku	143	87
f) należności przeterminowane	102 150	98 815
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	396 215	501 371
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	14 406	20 066
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	381 809	481 305

Spółka stosuje następujące przedziały spłacania należności:

- do 60 dni dla szpitali
- do 60 dni dla aptek
- do 55 dni dla spółek zależnych (hurtowni)
- do 30 dni dla spółek zależnych (aptek)
- do 60 dni dla innych hurtowni
- inne do 65 dni

Nota 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2008	31.12.2007
a) do 1 miesiąca	38 388	45 598
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	27 358	14 791
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 755	9 191
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 355	10 478
e) powyżej 1 roku	21 294	18 757
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	102 150	98 815
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	14 121	19 981
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	88 029	78 834

W należnościach przeterminowanych w przedziale powyżej 6 miesięcy do 1 roku i powyżej 1 roku wykazano należności od jednostek Grupy, które nie są objęte odpisem aktualizującym zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości i w odniesieniu do tych należności nie istnieje ryzyko ich utraty.

Nota 8

1. Należności dochodzone na drodze sądowej objęte odpisami (z tytułu):	537	964
dostaw, robót i usług	535	912
inne	2	52
2. Należności sporne nie objęte odpisami i nie wykazane jako należności dochodzone na drodze sądowej (z tytułu):	-	450
dostaw, robót i usług	-	450
3. Należności przeterminowane objęte odpisami (z tytułu):	15 853	22 129
dostaw, robót i usług	14 121	19 981
inne	1 732	2 148
4. Należności przeterminowane nie objęte odpisami (z tytułu):	88 029	78 834
dostaw, robót i usług	88 029	78 834
5. Należności wątpliwe objęte odpisami (z tytułu):	285	85
dostaw, robót i usług	285	85

Nota 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) w jednostkach zależnych	68 245	87 210
- obligacje	775	-
- udzielone pożyczki z odsetkami	67 470	87 210
b) w jednostkach stowarzyszonych	164	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	106	-
- obligacje	58	-
c) w pozostałych jednostkach	939	4 567
- udziały lub akcje	118	-
- udzielone pożyczki	821	1 264
- jednostki uczestnictwa funduszu Gamma	-	3 269
- inne	-	34
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 816	5 024
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 045	2 249
- inne środki pieniężne	3 273	1 891
- inne aktywa pieniężne	498	884
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	83 164	96 801

Nota 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	1 194	3 303
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	1 194	3 303

Nota 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2008	31.12.2007
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	118	-
a) akcje (wartość bilansowa):	118	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	118	-
- wartość według cen nabycia	255	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	3 303
a) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	3 303
a1 fundusz Gamma (wartość bilansowa)	-	3 269
- wartość godziwa	-	3 269
- wartość według cen nabycia	-	2 000
a2 spółdzielcze prawo do lokalu (wartość bilansowa)	-	34
- wartość rynkowa	-	34
- wartość według cen nabycia	-	34
Wartość według cen nabycia, razem	255	2 034
Wartość na początek okresu, razem	3 303	2 714
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	(137)	117
Wartość bilansowa, razem	118	3 303

Nota 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	68 303	88 544
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	68 303	88 544

Nota 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	13 816	5 024
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	13 816	5 024

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 073	1 865
- ubezpieczenia majątkowe	780	665
- prenumerata	15	21
- serwis informatyczny	319	259
- czynsz najmu opłacony z "góry"	858	639
- usługi telefoniczne	5	58
- energia elektryczna	32	106
- inne koszty opłacone z "góry"	64	117
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	110	397
- składki członkowskie	108	91
- koszty dotyczące sprzedaży środków trwałych	-	306
- pozostałe	2	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 183	2 262

Nota 11

ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA wg stanu na:	31.12.2008	31.12.2007
- akcje i udziały w spółkach	15 085	14 446
- środki trwale przeznaczone do sprzedaży	3	636
- wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	22	22
- zapasy	4 546	2 221
- pożyczki krótkoterminowe	10	66
- odsetki od pożyczek krótkoterminowych	2	4
- należności krótkoterminowe	16 675	23 178
- środki trwale w budowie	-	4
Razem	36 343	40 577

nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY				Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł				
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejow ania	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	01.12.1994	01.12.1994
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.1995	01.01.1995
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.1997	01.01.1997
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.1997	01.01.1997
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.1997	01.01.1997
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.1998	01.01.1998
	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803			
G	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.1998	01.01.1998
H	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
I	imienne zwykle	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
J	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
K	imienne zwykle	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.1999	01.01.1999
L	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.1999	01.01.1999
M	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm-Poznań S.A.	05.09.2000	01.01.2000
N1	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.2004	01.01.2004
N2	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.2005	01.01.2006
N3	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.2006	01.01.2007
				8 400	17		10.05.2007	01.01.2007
Liczba akcji razem				12 591 413				
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia				131 815	7 662			
Kapitał zakładowy razem					25 183			

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 powyższej uchwały do dnia 31.12.2008r. PGF S.A. nabyła 131 815 sztuk akcji własnych za łączną kwotę 7 662 tys. zł.

Akcje uprawniają 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 Szvajcowski	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 Szvajcowski i Zbigniew Molenda.

Nota 13

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE			
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia / przeznaczenie
2 993	271	271	skup akcji własnych w celu ich umorzenia
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	

Nota 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2008	31.12.2007
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	142 422	142 422
b) utworzony ustawowo	48 712	48 712
c) utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	175 677	128 929
Kapitał zapasowy, razem	366 811	320 063

Nota 15

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2008	31.12.2007
- pozostałe kapitały rezerwowe - w celu skupu akcji własnych	49 000	9 000
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	49 000	9 000

Nota 16A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2008	31.12.2007
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	5 246	4 753
a) odniesionej na wynik finansowy	5 246	4 753
- saldo z roku ubiegłego	5 246	4 753
2. Zwiększenia	2 234	2 817
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	2 234	2 817
- powstania różnic przejściowych	2 234	2 817
3. Zmniejszenia	2 415	2 324
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 415	2 324
- odwrócenia się różnic przejściowych	2 415	2 324
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	5 065	5 246
a) odniesionej na wynik finansowy	5 065	5 246
- zmniejszenie	5 065	5 246

Dodatknie różnice przejściowe

Tytuł	Wartość na koniec okresu 31.12.2008	Wartość na początek okresu 01.01.2008	Data realizacji
- naliczone a niezapłacone odsetki	1 689	1 217	VII/2010
- wycena pap.wart. - Fundusz GAMMA	-	1 269	-
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	16 540	14 848	2027 r.
- zarachowane przychody i odszkodowania	1 848	4	III/2009
- należne refundacje od dostawców i NFZ	6 578	10 270	III/2009
- pozostałe	4	-	III/2009
Razem	26 659	27 608	

Nota 16B

ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	4 166	3 852
- na odprawy emerytalne	217	212
- na odprawy rentowe	56	45
- na nagrody jubileuszowe	3 893	3 595
b) zwiększenia (z tytułu)	-	1 398
- aktualizacja wyceny	-	1 398
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	3 875	1 084
- konwersja do krótkoterminowych	757	1 084
- aktualizacja wyceny	3 118	-
e) stan na koniec okresu	291	4 166
- na odprawy emerytalne	239	217
- na odprawy rentowe	52	56
- na nagrody jubileuszowe	-	3 893

Nota 16C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	953	696
- na odprawy emerytalne	43	43
- na nagrody jubileuszowe	910	653
b) zwiększenia (z tytułu)	757	1 084
- konwersja z długoterminowych	757	1 084
c) wykorzystanie (z tytułu)	1 158	827
- wypłata świadczeń	1 158	827
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-
- aktualizacja wyceny	-	-
e) stan na koniec okresu	552	953
- na odprawy emerytalne	15	43
- na nagrody jubileuszowe	537	910

Nota 16D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	497	1 536
- na przyszłe koszty	91	900
- na gratyfikacje należne odbiorcom	390	519
- na utratę marży	16	117
b) zwiększenia (z tytułu)	213	497
- na gratyfikacje należne odbiorcom	9	390
- rezerwa na przyszłe koszty	36	16
- na utratę marży przy zwrotach towarów	62	91
- pozostałe	106	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	249	1 054
- wypłaty premii	233	154
- zapłata zobowiązań	16	900
d) rozwiązanie (z tytułu)	248	482
- na skutek ustania przyczyny jej utworzenia	91	117
- z tytułu korekty premii dla odbiorców	157	365
e) stan na koniec okresu	213	497
- na przyszłe koszty	142	16
- na gratyfikacje należne odbiorcom	9	390
- na utratę marży	62	91

Nota 17A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) wobec pozostałych jednostek	435 095	422 788
- kredyty i pożyczki	244 289	231 788
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	190 806	191 000
Zobowiązania długoterminowe, razem	435 095	422 788

Nota 17B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2008	31.12.2007
a) powyżej 1 roku do 3 lat	254 285	219 788
b) powyżej 3 do 5 lat	180 810	203 000
Zobowiązania długoterminowe, razem	435 095	422 788

Nota 17C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	435 095	422 788
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	435 095	422 788

Nota 17D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	PLN	69 152	PLN	O/N WIBOR + marża Banku	10-07-2010	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.	kredyt w rachunku bieżącym
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	406	PLN	1M WIBOR + marża Banku	17-05-2010	weksel in blanco	kredyt rewolwingowy
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	PLN	100 000	PLN	1M WIBOR + marża Banku	31-12-2010	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.	kredyt rewolwingowy
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	PLN	347	PLN	1M WIBOR + marża Banku	26-02-2010	pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez HSBC Bank Polska S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	74 384	PLN	1M WIBOR + marża Banku	28-12-2010	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym

Razem

244 289

Nota 17E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH								
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transz	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje - BRE Bank S.A.	85 000	85 000	6M WIBOR + marża	28-11-2012	nie występują			
	96 000	96 000		28-11-2012				
	10 000	10 000		28-11-2010				
Razem		191 000						

Prowizja od obligacji

(194)

Ogółem

190 806

Nota 18A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) wobec jednostek zależnych	45 875	54 256
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7 992	33 885
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	37 481	19 733
- do 12 miesięcy	37 481	19 733
- inne	402	638
b) wobec jednostek stowarzyszonych	610	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	610	-
- do 12 miesięcy	610	-
c) wobec pozostałych jednostek	849 161	719 285
- kredyty i pożyczki - w tym długoterminowe w okresie spłaty	79 776	18 599
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7 234	9 652
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	3 563	-
- wycena instrumentu range accrual	1 913	-
- zakup udziałów	1 650	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	745 325	669 977
- do 12 miesięcy	745 325	669 977
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	8 172	17 100
- z tytułu wynagrodzeń	3 920	3 496
- inne (wg tytułów)	1 171	461
- rozrachunki z pracownikami (inne niż wynagrodzenia)	61	48
- towarzystw ubezpieczeń majątkowych	236	295
- pozostałe	874	118
d) fundusze specjalne (wg tytułów)	1 671	1 295
- ZFŚS	1 671	1 295
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	897 317	774 836

Nota 18B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	871 061	754 215
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	26 256	20 621
b1. jednostka/waluta 1 / USD	501	358
zł	1 483	871
b2. jednostka/waluta 1 / EUR	5 505	5 231
zł	22 971	18 737
b3. jednostka/waluta 1 / CHF	643	469
zł	1 802	1 013
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	897 317	774 836

Nota 18C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	PLN	16	PLN	T/N WIBOR + marża Banku	18-03-2009	brak zabezpieczenia	kredyt w rachunku bieżącym
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	PLN	6 242	PLN	O/N WIBOR + marża Banku	28-08-2009	weksel kaucyjny in blanco	kredyt w rachunku bieżącym
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	73 000	PLN	59 692	PLN	O/N WIBOR + marża Banku	30-09-2009	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Pekao S.A. (dawny Bank BPH S.A.)	kredyt w rachunku bieżącym
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	Warszawa	1 000	PLN	1	PLN	T/N WIBOR + marża Banku	27-02-2009	brak zabezpieczenia	kredyt w rachunku bieżącym
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	12 000	PLN	12 000	PLN	SW WIBOR + marża Banku	30-04-2009	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt rewolwingowy
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	PLN	955	PLN	1M WIBOR + marża Banku	30-04-2009	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10 000	PLN	844	PLN	1M WIBOR + marża Banku	31-12-2009	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym
odsetki				26	PLN				

Razem

79 776

Nota 18D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2008							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transz	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
Obligacje - ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	6 000	6 000	1M/3M/6M WIBOR	04-02-2009	nie występują		
	8 000	8 000	+ marża banku	05-01-2009			
Razem		14 000					

Odsetki od obligacji krótkoterminowych

1 346

Dyskonto i prowizja od obligacji

(120)

Ogółem**15 226**

Nota 19

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 172	4 298
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	2 172	4 298
- rezerwa na koszty badania sprawozdania	295	203
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	93	140
- rezerwa na nagrody Dbam o Zdrowie	40	58
- rezerwa na wynagrodzenia premiowe	1 736	3 888
- pozostałe	8	9
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	710	778
- długoterminowe (wg tytułów)	141	452
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe (prawa wieczystego użytkowania gruntu i darowizna środka trwałego)	105	435
- środki trwałe sfinansowane z funduszu prewencyjnego	36	17
- krótkoterminowe (wg tytułów)	569	326
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe (prawa wieczystego użytkowania gruntu i darowizna środka trwałego)	3	112
- zaliczki na poczet sprzedaży	563	212
- środki trwałe sfinansowane z funduszu prewencyjnego	3	2
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 882	5 076

Nota 20

Dane do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję:	
Łączna ilość akcji na 31.12.2008r. wynosi:	12.591.413 szt.
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia	131.815 szt.
Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 454.634.053,82 zł./12.459.598 szt. = 36,49 zł./szt.	
Łączna ilość akcji na 31.12.2007r. wynosi:	12.591.413 szt.
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia	4.476 szt.
Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 440.595.523,63 zł./12.586.937 szt. = 35 zł./szt.	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Nota 21

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2008	31.12.2007
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	286 476	210 052
- od jednostek zależnych	286 476	209 692
- od jednostek stowarzyszonych	-	360
b) pozostałe (z tytułu)	202	384
- towary obce na składzie	106	288
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	106	288
- środki trwałe	96	96
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	96	96
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	286 678	210 436

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 22A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
- usługi marketingowe i szkoleniowe	54 839	43 189
- w tym: od jednostek powiązanych	164	146
- wynajem środków trwałych	16 252	15 000
- w tym: od jednostek powiązanych	13 664	12 474
- usługi z tytułu umów o współpracę	2 306	3 242
- w tym: od jednostek powiązanych	2 306	3 242
- usługi telekomunikacji i infolinii	3 236	3 719
- w tym: od jednostek powiązanych	3 184	3 646
- sprzedaż usług transportowych i dystrybucyjnych	1 227	911
- w tym: od jednostek powiązanych	105	22
- usługi logistyczne	15 366	9 132
- w tym: od jednostek powiązanych	15 039	9 053
- usługi finansowo-księgowe	7 635	4 089
- w tym: od jednostek powiązanych	7 611	4 082
- usługi informatyczne	4	7
- w tym: od jednostek powiązanych	4	7
- sprzedaż usług Składu Celnego	98	63
- usługi pozostałe	3 724	2 261
- w tym: od jednostek powiązanych	2 533	1 458
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	104 687	81 613
- w tym: od jednostek powiązanych	44 610	34 130

Nota 22B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) kraj	104 283	81 613
- w tym: od jednostek powiązanych	44 206	34 130
b) eksport	404	-
- w tym: od jednostek powiązanych	404	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	104 687	81 613
- w tym: od jednostek powiązanych	44 610	34 130

Nota 23A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
- towarów	3 859 951	3 604 818
- w tym: od jednostek powiązanych	1 406 683	2 271 015
- materiałów	1 697	1 515
- w tym: od jednostek powiązanych	1 169	819
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 861 648	3 606 333
- w tym: od jednostek powiązanych	1 407 852	2 271 834

Nota 23B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) kraj	3 859 719	3 606 333
- w tym: od jednostek powiązanych	1 407 247	2 271 834
- towarów	3 858 309	3 604 818
- w tym: od jednostek powiązanych	1 406 365	2 271 015
- materiałów	1 410	1 515
- w tym: od jednostek powiązanych	882	819
b) eksport	1 929	-
- w tym: od jednostek powiązanych	605	-
- towarów	1 642	-
- w tym: od jednostek powiązanych	318	-
- materiałów	287	-
- w tym: od jednostek powiązanych	287	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 861 648	3 606 333
- w tym: od jednostek powiązanych	1 407 852	2 271 834

Nota 24

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) amortyzacja	9 019	9 331
b) zużycie materiałów i energii	5 696	5 266
c) usługi obce	144 937	63 536
d) podatki i opłaty	5 052	4 797
e) wynagrodzenia	56 491	50 126
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 347	11 138
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	18 779	12 610
- koszty reklamy i reprezentacji	4 533	4 236
- koszty ubezpieczeń majątkowych	1 507	1 460
- koszty podróży służbowych	475	550
- koszty marketingu	1 207	1 677
- inne koszty	11 057	4 687
Koszty według rodzaju, razem	251 321	156 804
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(2 315)	213
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(166 947)	(80 542)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(45 117)	(47 343)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	36 942	29 132

Nota 25

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	3 209	117
- na przyszłe straty z tyt. wypłat odszkodowań, na skutek ustania przyczyny jej utworzenia oraz aktualizacja	91	117
- na świadczenia pracownicze	3 118	-
b) pozostałe, w tym:	9 584	10 300
- zapłata należności i zasądzonych kosztów sądowych objętych odpisami aktualizującymi	802	4 423
- nadwyżki inwentaryzacyjne	2 853	1 648
- zwrot kosztów sądowych i egzekucji	15	108
- darowizny	10	1
- uzyskane odszkodowania	1 723	2 463
- odpis gr. użytk. wiecz. i śr. trw. otrzymanych nieodpłatnie z rozlicz. międzyokr. przychodów	112	113
- zwrot kosztów gwarancji bankowych	179	173
- zwrot kosztów cła	6	103
- spisane zobowiązania	20	228
- przywrócenie wartości zapasów	2 221	763
- odwrócenie odpisu aktualizującego środki trwałe i środki trwałe w budowie	639	53
- przychody z najmu nieruchomości stanowiących inwestycje	-	18
- refundacja kosztów prowadzenia składów	685	-
- inne	319	206
Inne przychody operacyjne, razem	12 793	10 417

Nota 26

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	204	1 505
- na świadczenia pracownicze	-	1 398
- przyszłe zobowiązania	204	107
b) pozostałe, w tym:	39 162	7 763
- niedobory i szkody	6 523	5 289
- udzielone darowizny	696	283
- koszty utrzymania nieruchomości stanowiących inwestycje	-	13
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	279	510
- wypłaty odszkodowań	28	256
- w tym: odszkodowania pracownicze	11	-
- koszty likwidacji szkód	370	325
- koszty gwarancji bankowych	280	207
- składki członkowskie	202	226
- zapłacony podatek Vat za 2003r.	-	468
- umorzenie należności	29 888	-
- inne	896	186
Inne koszty operacyjne, razem	39 366	9 268

AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH oraz przyczyny ich utworzenia	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
- na należności	7 362	1 354
- zapasy na skutek przeterminowania	4 546	2 221
- aktualizacja wartości śr.tr. do ceny sprzedaży netto	3	-
Razem	11 911	3 575

Nota 27A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) od jednostek powiązanych, w tym:	8 648	11 499
- od jednostek zależnych	8 542	11 499
- od jednostek stowarzyszonych	106	-
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	8 648	11 499

Nota 27B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) z tytułu udzielonych pożyczek	7 228	4 488
- od jednostek powiązanych, w tym:	7 087	4 311
- od jednostek zależnych	7 087	4 311
- od pozostałych jednostek	141	177
b) pozostałe odsetki	2 105	2 246
- od jednostek powiązanych, w tym:	178	696
- od jednostek zależnych	178	696
- od pozostałych jednostek	1 927	1 550
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	9 333	6 734

Nota 27C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	928
- zrealizowane	-	1 028
- niezrealizowane	-	(100)
b) rozwiązanie rezerw (z tytułu)	-	-
c) pozostałe, w tym:	503	2 555
- zapłata odsetek od należności, które uprzednio aktualizowano	324	1 837
- zysk ze sprzedaży wierzytelności	117	-
- zapłata zakupionych i sprzed. wierzytelności objętych odpisem aktualizującym	61	242
- wycena instrumentu range accrual	-	472
- inne	1	4
Inne przychody finansowe, razem	503	3 483

AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
- spłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	1	3
- zapłata odsetek od pożyczek które uprzednio aktualizowano	3	3
- dyskonto odsetek od obligacji	1 704	-
- przywrócenie trwałej utraty wartości udziałów	1 298	-
- wycena memoriałowa jedn. uczestnictwa funduszu Gamma	-	117
Razem	3 006	123

Nota 28A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) od kredytów i pożyczek	17 060	11 302
- od pozostałych jednostek	17 060	11 302
b) pozostałe odsetki	19 392	8 572
- dla jednostek powiązanych, w tym:	2 278	2 075
- od jednostek zależnych	2 278	2 075
- od pozostałych jednostek	17 114	6 497
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	36 452	19 874

Nota 28B

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych	810	-
- zrealizowane	(846)	-
- niezrealizowane	1 656	-
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
c) pozostałe, w tym:	3 785	1 410
- wycena instrumentu range accrual	2 385	-
- koszty podwyższenia kapitału	-	7
- odpis aktualizujący odsetki od należności	964	950
- strata na sprzedaży wierzytelności	-	27
- prowizje bankowe	398	402
- inne	38	24
Inne koszty finansowe, razem	4 595	1 410

AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
- odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek	18	-
- odpis aktualizujący wartość odsetek od udzielonych pożyczek	2	3
- utrata wartości udziałów	3 703	-
Razem	3 723	3

Nota 29

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PGF i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Nota 30A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
1. Zysk (strata) brutto	25 888	107 421
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(1 031)	(4 888)
a) Przychody podwyższające podstawę opodatkowania	2 565	3 626
- zrealizowane odsetki i dyskonta nazliczane w okresach poprzednich	1 998	1 269
- przychody i odszkodowania zarachowane w RZiS roku ubiegłego	(1 365)	2 343
- otrzymane środki pieniężne, zrealizowane różnice kursowe itp.	1 932	14
b) przychody niepodlegające opodatkowaniu	22 069	22 018
- dywidendy	8 648	11 499
- naliczone a niezrealizowane odsetki, dyskonta i koszty sądowe	2 646	2 178
- niezrealizowane różnice kursowe	-	(327)
- rozwiązanie rezerw i zmniejszenie odpisów aktualizujących	7 511	5 848
- aktualizacja wartości inwestycji	1 363	2 494
- zarachowane w RZiS przychody i odszkodowania	1 563	(1 418)
- równowartość odpisów amortyzacyjnych aktywów sfinansowanych z obcych źródeł	112	113
- zwrot odsetek budżetowych z lat ubiegłych i pozostałe tytuły	226	17
- pozostałe	-	1 614
c) koszty niezaliczone do kosztu uzyskania przychodu	24 261	21 770
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	-	5 497
- naliczone a niewypłacone wynagrodzenie łącznie z ZUS	5 787	5 625
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	10 501	4 370
- utworzone rezerwy	(4 051)	(3 746)
- naliczone a nie zapłacone odsetki oraz wycena bilansowa papierów wartościowych	3 790	1 596
- składki PFRON, odsetki budżetowe, darowizny itp.	1 683	1 364
- niezrealizowane różnice kursowe	11	(44)
- koszty sprzedaży wierzytelności	839	312
- pozostałe	5 701	6 796
d) koszty podwyższające koszt uzyskania przychodu	5 213	8 084
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	320	-
- zapłacone odsetki	1 420	2 254
- rozwiązanie - wykorzystanie rezerw i odpisów aktualizujących oraz ich uprawdopodobnienie	(4 985)	2 171
- wypłacone wynagrodzenia wraz ze składką ZUS oraz 'inne' świadczenia pracownicze zarachowane do okresu ubiegłego	6 612	2 733
- raty leasingowe	-	589
- pozostałe	1 846	337
e) rozliczenie strat podatkowych lat ubiegłych	-	-
f) darowizny	575	182
3 Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	24 857	102 533
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	4 723	19 482
5. Zwiększania, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	4 723	19 482
- wykazany w rachunku zysków i strat	4 723	19 482

Nota 30B

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(137)	303
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	-	888
Podatek dochodowy odroczone, razem	(137)	1 191

Nota 31

Zysk osiągnięty za rok bieżący w kwocie 21.301.922,70 zł. Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zysk osiągnięty za rok 2007 w kwocie 86.748.228,82 zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeznaczyło:

- kwotę do 40 mln. zł na kapitał rezerwowy przeznaczony na wykup akcji własnych,
- kwotę 46.748.228,82 zł na kapitał zapasowy.

Nota 32

Dane do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą
 - średnioważona liczba akcji na dzień 31.12.2008r. 12.528.713 szt. Seria A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N1,N2 i N3

Zysk za rok 2008 w kwocie 21.301.922,70 zł.

Zysk netto na jedną akcję zwykłą: 21.301.922,70 zł./12.528.713 szt. = 1,70 zł./szt.

- średnioważona liczba akcji na dzień 31.12.2007r. 12.588.240 szt. Seria A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N1,N2 i N3

Zysk za rok 2007 w kwocie 86.748.228,82 zł.

Zysk netto na jedną akcję zwykłą: 86.748.228,82 zł./12.588.240 szt. = 6,89 zł./szt.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

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

Lp.	Treść	Stan na początek roku	Stan na koniec okresu bieżącego
1.	Środki pieniężne w kasie	38	-
2.	Środki pieniężne w banku	2 211	10 045
	- rachunek bieżący	1 791	4 580
	- rachunek lokat	-	4 585
	- rachunek ZFŚS	405	748
	- rachunek walutowy	15	132
3.	Inne środki pieniężne z tego:	1 891	3 273
	- środki pieniężne w drodze	1 891	3 273
4.	Inne aktywa pieniężne z tego:	884	498
	- odsetki od pożyczek	881	498
	- odsetki od rachunków bankowych	3	-
	Razem środki pieniężne	5 024	13 816

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

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

Podstawowe tytuły wpływów powodujących wzrost stanu środków pieniężnych to:

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

Podstawowe tytuły wydatków powodujących spadek stanu środków pieniężnych to:

- wydatki związane z pokrywaniem kosztów dotyczących towarów i materiałów, a także zatrudnianiem pracowników,
- płatności z tytułu zawieranych umów handlowych,
- płatności na rzecz dostawców towarów, materiałów lub usług,
- wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń i innych obciążających wynik finansowy,
- zapłacone odsetki zwłoki.

- działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz długo- i krótkoterminowych aktywów finansowych.

Podstawowe kierunki wydatków działalności inwestycyjnej obejmują:

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

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych:

- wpływy pochodzące ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
 - wpływy z otrzymanych dywidend,
 - wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych oraz uzyskanych od nich odsetek,
 - wpływy za spłaty należności i odsetek z tytułu leasingu finansowego.
- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótco- i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:

- wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów długo i krótkoterminowych,
- wpływy z tytułu emisji długo i krótkoterminowych obligacji.

Podstawowe tytuły wydatków środków pieniężnych to:

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

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

1) Zmiana stanu należności netto	
- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A II.8	95 084
- wynikająca z bilansu	<u>103 705</u>
	8 621

Różnica stanowi:

- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(8 621)
---	---------

2) Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem obligacji i kredytów)	
- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A. II.9	85 015
- wynikająca z bilansu	<u>89 615</u>
	(4 600)

Różnica stanowi:

- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. działalności inwestycyjnej	4 600
--	-------

4. Inne wpływy inwestycyjne wykazane w pozycji B.I.4 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	3 381
obejmują:	
- spłatę udzielonych pożyczek krótkoterminowych	3 371
- otrzymane zaliczki na poczet sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10

5. Inne wydatki inwestycyjne wykazane w pozycji B.II.4 r-ku przepływów pieniężnych	
w kwocie	16 277
obejmują:	
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	15 178
- koszty sprzedanych likwidowanych rzeczowych aktywów trwałych	536
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	563

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacja o instrumentach finansowych

- 1) Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych i zobowiązań finansowych spółki w roku obrotowym 2008 oraz 2007 przedstawiają poniższe tabele:

	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
1 stycznia 2008 roku	3 269	-	-	593 249	1 174 634
-zwiększenia	118	-	-	74 243	170 948
-zmniejszenia	3 269	-	-	128 258	28 506
31 grudnia 2008 roku	118	-	-	539 234	1 317 076
Ujęcie bilansowe					
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	74 485	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	74 311	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	174	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	118	-	-	464 749	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	193 616	-
- w pozostałych jednostkach	118	-	-	271 133	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	435 095
- do jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- do pozostałych jednostek	-	-	-	-	435 095
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	881 981
- do jednostek powiązanych	-	-	-	-	46 083
- do pozostałych jednostek	-	-	-	-	835 898
Razem	118	-	-	539 234	1 317 076

	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
1 stycznia 2007 roku	2 680	-	100	622 266	1 039 602
-zwiększenia	589	-	-	47 536	307 159
-zmniejszenia	-	-	100	76 553	172 127
31 grudnia 2007 roku	3 269	-	-	593 249	1 174 634
Ujęcie bilansowe					
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	18 446	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	18 111	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	335	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 269	-	-	574 803	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	369 799	-
- w pozostałych jednostkach	3 269	-	-	205 004	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	422 788
- do jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- do pozostałych jednostek	-	-	-	-	422 788
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	751 846
- do jednostek powiązanych	-	-	-	-	53 618
- do pozostałych jednostek	-	-	-	-	698 228
Razem	3 269	-	-	593 249	1 174 634

Jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu Spółka wykazała udziały w spółce notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień bilansowy PGF S.A. posiadała 22 105 szt. o wartości 118 tys. zł

Na pozycję pożyczki udzielone i należności własne składają się:

- udzielone pożyczki wraz z odsetkami
- obligacje
- należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi nie będącymi 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. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności dla których efekt dyskonta nie jest znaczący Spółka wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty.

Na pozycję zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu składają się:

- kredyty bankowe długo- i krótkoterminowe zaciągnięte na finansowanie bieżącej działalności. W bilansie wykazane zostały w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Szczegółowy wykaz, warunki oprocentowania oraz terminy spłat przedstawiają noty nr 17d i 18c.
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez spółkę obligacji na okaziciela za pośrednictwem ABN AMRO S.A. i BRE Bank S.A. z terminem wykupu od stycznia 2009r. do listopada 2012r. Obligacje wyemitowane zostały w celu finansowania bieżącej działalności. Warunki oprocentowania przedstawia nota nr 17e i 18d. Zobowiązania z tytułu obligacji wyceniane są w wysokości skorygowanej ceny nabycia.
- wycena transakcji opcyjno – strukturyzowanej (range accrual) dokonana z uwzględnieniem stawek rynkowych (stóp dyskontowych, volatility) publikowanych w serwisie informacyjnym Bloomberg.
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów.
- zobowiązania handlowe wycenione w kwocie wymagającej zapłaty w wysokości 783 416 tys. zł.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
1	Zobowiązania przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
2	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	5 266	40	-	-
	<i>kredyty i pożyczki</i>	1 936	11	-	-
	<i>dłużne papiery wartościowe</i>	3 245	8	-	-
	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	85	21	-	-
3	Długoterminowe zobowiązania finansowe	27 809	16	1 329	-
	<i>kredyty i pożyczki</i>	15 097	16	-	-
	<i>dłużne papiery wartościowe</i>	12 712	-	1 329	-
RAZEM		33 075	56	1 329	-

Lp.	Rodzaj aktywów	Przychody z odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane		
			do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
1	Dłużne instrumenty finansowe	871	805	28	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
2	Udzielone pożyczki	6 391	498	-	338
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-

3	Należności z tytułu dostaw i usług	739	1 020	-	-
	w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym	8	61	-	-
4	Środki pieniężne	20	-	-	-
	w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym	-	-	-	-
RAZEM		8 021	2 323	28	338

2) Informacja na temat ryzyka stopy procentowej i ryzyka kredytowego wynikającego z instrumentów finansowych

PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) opartych o rynkowe stopy WIBOR. Spółka posiada jedną transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany stóp procentowych. 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 otrzymuje odsetki wg stopy WIBOR 3M (notowanej na początku okresu odsetkowego) w okresach trzy- miesięcznych

- Spółka płaci odsetki wg stopy stałej 4,5% p.a. przez okres 5 lat, jeżeli WIBOR 3M na koniec każdego okresu rozliczeniowego (trzymiesięcznego) 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%p.a. + (2,35% p.a. x liczba dni poza przedziałem).

Taka struktura oznacza, że Spółka może zapłacić odsetki w maksymalnej wysokości 6,85% p.a. 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 prowadzącą do drastycznych obniżek stóp procentowych. Również w Polsce Rada Polityki Pieniężnej NBP podjęła decyzje o obniżkach stóp procentowych. Obecnie ryzyko przejściowego spadku stopy WIBOR 3M poniżej 3,95% oceniane jest jako prawdopodobne, co uwzględnione jest również w wycenie instrumentu.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i nie wyklucza podjęcia decyzji o dokonaniu transakcji zabezpieczających.

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

Na dzień 31.12.2008r. zobowiązania warunkowe wynoszą 387 899 tys. zł., i stanowią gwarancje i poręczenia dotyczące:

- gwarancji i poręczeń udzielonych w ramach Grupy w kwocie 286 476 tys. zł, które zaprezentowano szczegółowo w nocie 21.
- gwarancji ubezpieczeniowych wadium przetargowych w kwocie 30 723 tys. zł. w tym:
 - ING Bank Śląski S.A. 2 891 tys. zł.

- Banku Zachodniego WBK S.A. 89 tys. zł.
 - Banku Pekao S.A. 24 858 tys. zł.
 - Banku HSBC S.A. 2 885 tys. zł.
 - c) gwarancji wekslowych w łącznej kwocie 52 200 tys. zł.
 - d) gwarancji spłaty należności celno-podatkowych w łącznej kwocie 500 tys. zł.
 - e) poręczenia linii kredytowej 18 000 tys. zł.
3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli nie występują.
4. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym PGF S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.
5. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.
6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie sprawozdawczym wyniosły 232 437 tys. zł.
z tego:
- na inwestycje rzeczowe 10 523 tys. zł.
 - na inwestycje kapitałowe 221 914 tys. zł.
- Nakłady na ochronę środowiska nie były ponoszone.
- Planowana kwota na inwestycje w ciągu najbliższych 12 miesięcy wynosi 34 000 tys. zł.
z tego:
- na inwestycje rzeczowe 9 000 tys. zł.
 - na inwestycje kapitałowe 25 000 tys. zł.
- W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka nie planuje nakładów na ochronę środowiska.
- 7.1 Nie wystąpiły transakcje zawarte przez emitenta z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.
- 7.2 Dane liczbowe podmiotów powiązanych bezpośrednio kapitałowo z PGF S.A. prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	Pharma Logistic Sp. z o.o. w Łodzi	1	-	8	-
2.	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	974	968	20 159	20 593
3.	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	2 622	276	1 239	8 012
4.	PGF Sp. z o.o. w Łomży	1 935	328	91 749	10 632
5.	PGF Sp. z o.o. w likwidacji w Tarnowcu	6 409	-	640	5 527
6.	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	5 407	1 077	1 595	22 262
7.	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	6	142	56	639
8.	PGF-BYDGOSZCZ S.A. w Bydgoszczy	5 970	1 105	106 076	14 942

9.	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	5 800	2 012	37 955	4 505
10.	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	162	514	1 302	11 008
11.	PGF CEFARM - Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	1 818	862	239 232	26 682
12.	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	314	638	735	6 957
13.	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	5 317	421	1 365	11 012
14.	FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	65 912	-	4 423	613
15.	PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	10 308	704	172 750	23 723
16.	PGF Cefarm – Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	10 238	2 167	63 514	18 654
17.	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	23 100	26 806	193 484	20 697
18.	NDS DEPO S.A. w Łodzi	1	-	2	-
19.	"ePRUF" S.A. w Łodzi	1	-	2	-
20.	Central European Pharmaceutical Distribution N.V. (CEPD) w Amsterdamie	459	-	346	-
21.	Pharmena S.A. w Łodzi	-	610	-	4 644
22.	Daruma Sp. z o.o. w Łodzi	10 514	44	9 073	332
23.	AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi	13 082	-	65	-
	Razem	170 350	38 674	945 770	211 434

7.3 Dane liczbowe podmiotów powiązanych pośrednio kapitałowo z PGF S.A. prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	PZF CEFARM-Lublin S.A. w Lublinie	14 597	155	25 222	30
2.	Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	6 760	156	21 244	27
3.	Dosis Sp. z o.o. w Warszawie	147	40	4 629	547
4.	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	690	19	5 682	-
5.	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	2	30	2 556	313
6.	Zdrowie Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	296	7	2 594	-
7.	Oktet Sp. z o.o. w Krakowie	786	23	8 060	-
8.	SGI Sp. z o.o. w Łodzi	484	9	4 818	-
9.	Radan – Farma Sp. z o.o. w Gliwicach	236	6	1 809	-
10.	Apteka Biała Sp. z o.o. w Łodzi	84	2	882	-
11.	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn Grabopharm Sp. z o.o. w Warszawie	1 290	31	10 465	-
12.	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	1 197	95	11 651	56
13.	Panacea Sp. z o.o. w Białymstoku	7	46	1 293	411

14.	PZF Uniform Sp. z o.o. w Poznaniu	1	3	181	75
15.	WPPH Bemex – Bis Sp. z o.o. w Poznaniu	2	2	80	-
16.	WPPH Bemex Sp. z o.o. w Poznaniu	86	3	245	-
17.	Ewen Sp. z o.o. w Poznaniu	61	2	170	-
18.	Nugat Sp. z o.o. w Warszawie	90	10	6 459	589
19.	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o. w Gubinie	5	15	1 877	213
20.	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o. w Krakowie	14	259	11 611	1 429
21.	Polifarm Sp. z o.o. Warszawie	29	192	19 835	2 467
22.	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	15	190	9 714	1 287
23.	Pharma Apteki Sp. z o. o. we Wrocławiu	6	130	4 739	625
24.	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	774	21	7 960	-
25.	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	147	4	1 866	-
26.	Salix Sp. z o.o. w Łodzi	4	85	2 419	302
27.	Amadeus Sp. z o.o. w Łodzi	352	10	3 714	-
28.	Apteki Polskie S.A. w Krakowie	6 800	202	60 169	91
29.	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	3 808	2 478	26 508	4 363
30.	PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	19 923	217	76 654	1 175
31.	ATG Sp. z o.o. w Łodzi	266	7	3 024	-
32.	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	153	4	1 267	-
33.	DOZ S.A. w Warszawie	1 051	1 997	3 056	11 783
34.	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	8	19	1 837	306
35.	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu	16	89	4 477	709
36.	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	17	113	13 725	1 733
37.	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	17	154	9 469	1 396
38.	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	111	3	512	-
39.	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	112	3	1 608	-
40.	APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	2	-	425	3
41.	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	829	22	7 389	-
42.	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	271	7	3 049	-
43.	EURO-A Sp. z o.o. w Krakowie	169	4	863	7
44.	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	65	2	469	-
45.	KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	131	4	308	-
46.	Tarnowska Sp. z o.o. w Tarnowie	176	5	1 923	-
47.	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	257	7	2 291	-
48.	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	183	4	1 359	-
49.	EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	146	4	1 970	37

50.	NA KOŚCIELNEJ Sp. z o.o. w Sosnowcu	223	5	1 950	1
51.	POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie	108	3	981	-
52.	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	179	5	1 901	-
53.	Centralna Sp. z o.o. w Łodzi	469	13	2 664	-
54.	CitoFarm Sp. z o.o. w Pabianicach	10	78	6 128	570
55.	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Trybunalskim	531	15	5 010	-
56.	M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	256	11	2 975	-
57.	Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	238	8	2 768	-
58.	ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	321	9	2 121	-
59.	AURUM Sp. z o.o. w Zabrzu	557	15	4 528	-
60.	KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu	211	6	2 113	-
61.	SIS Sp. z o.o. w Zabrzu	656	18	6 211	-
62.	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	11	100	6 496	873
63.	AB 8 Sp. z o.o. w Łodzi	1	-	7	-
64.	APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie	2	-	8	-
65.	APT WOLA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Warszawie	224	7	1 688	-
66.	VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	146	3	523	-
67.	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	63	2	975	-
68.	Biała Sp. z o.o. w Lublinie	639	13	4 765	-
69.	APEXIM S.A. w Łodzi	61	347	26 453	3 636
70.	DOZ UK LIMITED w Londynie	461	-	257	-
71.	UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie	8 461	-	600	295
72.	BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	3	9	2 777	-
73.	NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	21 308	-	2 346	-
74.	Apteka Wałowa Sp. z o.o. Gdańsku	-	-	-	-
75.	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	274	8	2 998	-
76.	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	249	9	2 328	-
77.	CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	122	4	208	7
78.	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi	519	18	4 850	-
79.	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	78	2	651	-
80.	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim	1	-	1	-
81.	AiKA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	273	7	1 869	-
82.	ZO-JA Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Łodzi	97	-	683	-
83.	Apteki Puckie Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Pucku	82	5	840	-
84.	APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	245	5	831	-

85.	Apteka Eskulap Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	142	-	298	-
86.	GCF Sp. z o.o. w Warszawie	3 017	114	16 147	40
87.	Novofarm Sp. z o.o. w Katowicach	1 209	29	4 128	-
88.	Apteki Nova Sp. z o.o. w Katowicach	170	7	1 068	-
89.	Suprema Sp. z o.o. w Katowicach	481	15	2 740	-
90.	Remedium Sp. z o.o. w Katowicach	267	8	1 473	-
91.	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	534	17	1 957	-
92.	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	182	6	1 965	-
93.	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce-Leszczyny	394	-	1 618	-
	Razem	106 148	7 811	527 025	35 396

7.4. Nie wystąpiły żadne umowy mające wpływ na sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy, które nie zostały uwzględnione w bilansie.

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

9. Płatności w formie akcji własnych

W roku obrotowym 2008 w PGF S.A. był realizowany program opcji menadżerskich uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 17 z dnia 1 czerwca 2006r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Okres realizacji programu obejmuje skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. za lata 2006- 2009. Program jest zrealizowany w drodze emisji obligacji z prawem pierwszeństwa nabycia akcji Spółki serii O. Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 4.960 obligacji imiennych serii D1, D2, D3 i D4 o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda seria obejmować będzie nie więcej niż 1240 obligacji. Z każdą obligacją będzie związane prawo pierwszeństwa objęcia 100 akcji Spółki na okaziciela odpowiednio serii O1, O2, O3 i O4, o wartości nominalnej 2 zł każda. Uczestnicy Programu nabywają obligacje, w liczbie określonej indywidualnie dla każdej osoby wg uchwalonych przez Radę Nadzorczą zasad. Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę w dniu 31 grudnia 2013r. Wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 3 025 tys. zł przy czym kwota odnosząca się do roku 2008 wynosi 946 tys. zł.

10. Przeciętne zatrudnienie w roku 2008 roku wynosiło 1 314 osób,

z tego:

- na stanowiskach robotniczych 462 osoby
 - na stanowiskach nierobotniczych 852 osoby
- Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2008 r. wynosił 1 248 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2007 roku wynosiło 1 231 osoby,

z tego:

- na stanowiskach robotniczych 441 osoby
 - na stanowiskach nierobotniczych 790 osób
- Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2007 r. wynosił 1 274 osoby.

11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących

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.

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.

12. W sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2008r. nie występują nie spłacone zaliczki, pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej oraz udzielone gwarancje i poręczenia.
13. W dniu 29.05.2008r. 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 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.

14. Sprawozdanie finansowe nie ujmuje żadnych zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.
15. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym:

Nabycie 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.

Zarejestrowanie nowych Spółek:

- 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.

16. PGF S.A. nie ma prawnego poprzednika. Powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.
17. Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki nie osiągnęła 100 %.
18. Porównywalne dane finansowe stanowią zatwierdzone sprawozdanie finansowe. Sprawozdanie nie zawiera korekty błędów.
19. Zestawienie skutków zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych
- | | |
|--|--------------------|
| - wartość bilansowa akcji i udziałów na dzień 31.12.2008r. | 664 691 tys. zł. |
| - wartość w/w akcji i udziałów wycenionych metodą praw własności | 613 474 tys. zł. |
| - umorzenie udziałów w latach ubiegłych | 100 tys. zł. |
| - wpływ wyceny na wynik netto okresu bieżącego | 123 887 tys. zł. |
| - wpływ wyceny na wynik z lat ubiegłych | (175 204) tys. zł. |
20. W roku 2008 nie dokonano zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Sprawozdanie z działalności PGF S.A. za rok 2008.

W roku 2008 PGF S.A. uzyskała najwyższy w historii spółki poziom przychodów ze sprzedaży tj. ponad 3,9 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 roku 2008 nie uległ zmianie przedmiot działalności PGF S.A., a jest nim hurtowa dystrybucja farmaceutyków. PGF S.A. działa w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy PGF. Sprzedaż do własnych spółek zależnych stanowiła 36,6% przychodów ze sprzedaży. Pozostałe 63,4% to sprzedaż do aptek i szpitali oraz do innych hurtowni.

W okresie 12 miesięcy 2008 r. Spółka prowadziła sprzedaż towarów wyłącznie na rynek krajowy.

W trakcie roku 2008 kontynuowane były zmiany w sposobie zarządzania spółką, a mianowicie oddziały PGF S.A. przejęły od spółek zależnych funkcję sprzedaży farmaceutyków do aptek i szpitali. Wspomniane spółki zależne świadczą usługę w zakresie obsługi handlowej i logistycznej na rzecz PGF S.A. w zakresie przygotowania i dostarczenia farmaceutyków do odbiorców w danym rejonie kraju. Zmiana organizacji Grupy w zakresie zaopatrzenia aptek i szpitali wpłynęła znacząco na strukturę odbiorców PGF S.A. Udział sprzedaży do aptek otwartych zwiększył się z stosunku do roku poprzedniego o 31,0 pkt. proc. Szczegółowe dane obrazuje poniższa tabela.

Tabela 1: Sprzedaż towarów i materiałów PGF S.A. w 2008 i 2007 roku w podziale na odbiorców – udział %

Kanał dystrybucji	Udział 2008	Udział 2007
Hurtownie	33,1	65,9
Apteki otwarte	61,2	30,2
Szpitala	5,7	3,9
Razem	100,0	100,0

W stałej ofercie handlowej PGF S.A. znajduje się ponad dwadzieścia tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części są to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami PGF S.A. oferuje sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

Tabela 2 : Wartość i 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	3.636.073	94,2	3.405.832	94,5
Kosmetyki i środki higieny	104.219	2,7	87.597	2,4
Preparaty ziołowe	15.440	0,4	12.617	0,4
Pozostałe	104.219	2,7	98.772	2,7
Razem	3.859.951	100,0	3.604.818	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 PGF S.A. w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia odbiorców nie zmieniły się i były realizowane poprzez Oddziały w Łodzi i w Katowicach. Spółka 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 PGF S.A. 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.

Spółka nie realizuje żadnych przedsięwzięć z zakresu badań i rozwoju.

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ.

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO

PGF S.A. zrealizowała w 2008 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 3.966.335 tys. zł tj. o 7,5 % wyższe niż w roku 2007. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 2,6% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi z tytułu wynajmu środków trwałych jednostkom grupy oraz inne usługi świadczone wewnątrz Grupy.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży (zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) wyniósł 7,3 % i był o 1,4 p.p. większy niż w 2007 roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 212.064 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 5,4% tj. o 1,9 pkt. proc. wyższym niż w roku 2007.

Wzrost wskaźnika marży oraz wzrost kosztów w stosunku do roku 2007 związany jest z opisaną wcześniej zmianą struktury odbiorców PGF S.A., czyli zwiększeniem udziału sprzedaży do aptek i szpitali. Sprzedaż ta charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży, ale jednocześnie poniesieniem większych kosztów niż sprzedaż do odbiorców hurtowych. Ponadto PGF S.A. poniosła koszty usług logistycznych na rzecz spółek Grupy PGF, za pośrednictwem których prowadzi hurtową sprzedaż do aptek i szpitali, które w roku 2008 wyniosły ponad 80 mln zł (w roku 2007 ok. 15 mln zł).

W 2008 roku PGF S.A. uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o 27.905 tys. zł, w tym umorzenie należności spółek Grupy PGF o wartości 29.888 tys. zł. Operacja ta miała na celu optymalizację podatkową w Grupie Kapitałowej i wpłynęła na wynik operacyjny w ujęciu skonsolidowanym. W badanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 7.362 tys. zł

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 10.579 tys. zł .

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 49.305 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 1,2%, tj. o 1,7 p.p. niższy niż w roku ubiegłym.

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

przychody finansowe	21.490 tys. zł,
koszty finansowe	44.907 tys. zł.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych to uzyskane i zapłacone odsetki oraz otrzymane dywidendy od spółek Grupy PGF.

Opis stosowanych instrumentów finansowych znajduje się w Dodatkowych Notach Objasniających do sprawozdania finansowego.

W 2008r. PGF S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 25.888 tys. zł oraz zysk netto 21.302 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto - 0,7 %,

wskaźnik rentowności netto - 0,5 %.

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

Tabela 3 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat- PGF S.A. - 2008 r. i 2007 r.

Wielkość	2008	2007	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	3.966.335	3.687.946	+7,5%
Zysk operacyjny (tys. zł)	49.305	108.195	-54,4%
Zysk brutto (tys. zł)	25.888	107.421	-75,9%
Zysk netto (tys. zł)	21.302	86.748	-75,4 %
Rentowność operacyjna %	1,2	2,9	-1,7 pkt. p.
Rentowność brutto %	0,7	2,9	-2,2 pkt. p.
Rentowność netto %	0,5	2,4	-1,9 pkt. p.

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

- W dniu 09.01.2008r. 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 PGF 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 31 469 tys. zł (z tego wpływ na wynik brutto 29.888 tys. zł) Transakcja wpłynęła na zmniejszenie podatku dochodowego w kwocie 5 277 tys. zł. Transakcja nie będzie miała wpływu na wynik brutto wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Spółki 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 farmaceutykę,

-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 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 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. Spółka 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 roku 2008 PGF S.A. oraz 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 spółka 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 PGF S.A. oraz 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 4 – Struktura majątku PGF S.A. 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	44,7%	40,4%
Aktywa obrotowe w tym:	55,3%	59,6%
- zapasy	27,5%	22,3%
- należności krótkoterminowe	23,0%	31,3%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%
Kapitał własny	25,3%	26,6%
Rezerwy na zobowiązania	0,4%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	24,2%	25,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	50,1%	47,1%
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 55,3%, a na dzień 31.12.2007 r. 59,6%.

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

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 43 dni i był o 6 dni dłuższy

niż w roku poprzednim. Zapasy stanowiły 27,5% majątku PGF i w stosunku do stanu na koniec roku 2007 ich udział w majątku PGF S.A. zwiększył się o 5,2 pkt. proc. Wzrost zapasów związany jest ze zmianą struktury odbiorców PGF S.A. w roku 2008 w stosunku do roku 2007 tj. zwiększeniem udziału sprzedaży do aptek i szpitali, co wymaga utrzymania większego stanu zapasów niż sprzedaż do hurtowni.

Na koniec 2008r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 381.809 tys. zł i był o 99.496 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 40 dni i był o 11 dni krótszy niż w roku poprzednim.

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 83.164 tys. zł składały się przede wszystkim pożyczki udzielone jednostkom z Grupy PGF (67.470 tys. zł).

Pożyczki udzielone w 2008 r. w tym jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2008 PGF S.A. udzieliła pożyczek na kwotę 20.958 tys. zł, w tym jednostkom Grupy Kapitałowej na kwotę 20.858 tys. zł dla spółek :

- 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 udzielonych pożyczek wynosi WIBOR 1M + marża PGF.

Na dzień 31.12.2008 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 44,7% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 4,3 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to długoterminowe aktywa finansowe (41,2% aktywów ogółem) , rzeczowe aktywa trwałe (2,9% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (0,5% aktywów ogółem).

Długoterminowe aktywa finansowe to przede wszystkim udziały i akcje w jednostkach zależnych, które stanowią 36,8% wartości aktywów.

Tabela 5 – Posiadane udziały na dzień 31.12.2008 r.

Nazwa spółki	Siedziba	Wartość bilansowa netto posiadanych akcji / udziałów w tys. zł	% kapitału zakładowego
PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	1 701	100,0
PGF Sp. z o.o.	Szczecin	4 142	100,0
PGF Sp. z o.o.	Łomża	8 835	58,29
PGF Sp. z o.o. w likwidacji	Tarnowiec	-	100,0
PGF Sp. z o.o.	Wrocław	11 601	100,0
PGF Sp. z o.o.	Katowice	52	100,0
Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź	385	100,0
PGF Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	12 681	97,98
PGF URTICA Sp. z o.o.	Wrocław	1 008	100,0
PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity	21 802	100,0
PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	2 993	100,0
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	509	100,0
PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań	4 000	100,0
PGF Sp. z o.o.	Warszawa	4 330	100,0
FARM-SERWIS Sp. z o.o.	Łódź	25 001	100,0

PGF Cefarm- Kraków Sp. z o.o.	Kraków	3 915	100,0
PHARMENA SA	Łódź	1 000	43,65
„DARUMA” Sp. z o.o.	Łódź	6 050	100,0
NDS DEPO SA	Łódź	38 204	100,0
AB7 Sp. z o.o.	Łódź	2 467	49,0
Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V.	Amsterdam	467 777	100,0
„ePRUF” SA	Łódź	505	100,0
Business Support Solution S.A.	Łódź	506	100,0
Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	40 803	63,44
Nowy Chełm Sp. z o.o.	Gdańsk	1 111	100,0
Pharma Partner Sp. z o.o.	Łódź	52	100,0
Pharma Logistic Sp. z o.o.*	Łódź	-	100,0
UAB Limedica **	Kowno	3 261	5,0

* 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 03.03.2009r. Spółka PGF-Łódź Sp. z o.o. w Łodzi zmieniła nazwę na PHARMA LOGISTIC Sp.z o.o.

** - w dniu 03.03.2009 r. udziały w UAB Limedica zostały zbyte na rzecz CEPD N.V. – spółki w 100% zależnej od PGF

W roku 2008 i do dnia sporządzenia sprawozdania zarejestrowano nowe spółki, których akcje lub udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.:

- 14.03.2008 r. w Chamber of Commerce for Amsterdam została zarejestrowana spółka „Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V.” z siedzibą w Amsterdamie. Spółka została zarejestrowana pod numerem 32015492. Wysokość kapitału zakładowego autoryzowanego wynosiła na dzień rejestracji 225.000 EUR (225.000 akcji po 1 EUR każda), natomiast wartość kapitału wyemitowanego i opłaconego na dzień rejestracji wynosiła 45.000 EUR .
- 13.10.2008 r. zarejestrowano spółkę 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).
- 30.10.2008 r. zarejestrowano spółkę „Polska Grupa Farmaceutyczna” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach . Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50.000zł (100 udziałów po 500zł).
- 10.12.2008 r. zarejestrowano spółkę „ePRUF” SA z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500.000zł (50.000 akcji po 10zł).
- 21.01.2009 r. zarejestrowano spółkę „PHARMA PARTNER” Sp z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50.000zł (100 udziałów po 500zł).
- 13.02.2009 r. zarejestrowano spółkę „BUSINESS SUPPORT SOLUTION” S.A. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500.000zł (50.000 udziałów po 10zł).

Nabycia udziałów w roku 2008 :

- 01.07.2008 r. PGF S.A. nabyła od PZF Cefarm-Kraków S.A. 3.700 udziałów w kapitale zakładowym spółki PGF 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 wynosiła 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 Emitenta 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 farmacijų grupė, CEPD Management Sp. z o.o., DOZ UK Limited. Uprawniony audytor

potwierdził, iż wartość wnoszonych przez Emitenta udziałów/akcji w zamian za wyemitowane akcje CEPD była nie mniejsza niż wartość nominalna tych akcji, tj. 70.465.000 EUR. Po dokonanej transakcji PGF S.A. posiada 100% akcji CEPD 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 Emitenta w spółce zależnej - PZF Cefarm-Kraków S.A. Uprawniony audytor potwierdził, iż wartość wnoszonych przez Emitenta akcji w zamian za wyemitowane akcje CEPD była nie mniejsza niż ich wartość nominalna, tj. 22.448.000 EUR. Po dokonanej transakcji PGF S.A. posiada 100% akcji CEPD uprawniających do 100% głosów. Powyższa transakcja była transakcją kończącą proces przeniesienia aktywów finansowych PGF S.A. do CEPD N.V.
- 29.12.2008 r. PGF S.A. nabyła od spółki „Apteka im. Wejhera” Sp. z o.o. w Gdańsku (sprzedający) 492 udziały 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.

Ponadto PGF S.A. w roku 2008 nabyła udziały lub akcje w następujących spółkach, które następnie w procesie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej zostały włączone bezpośrednio lub pośrednio do Central European Pharmaceutical Distribution N.V. z siedzibą w Amsterdamie – spółki w 100% zależnej od PGF S.A. :

- 22.04.2008 r. PGF S.A. nabyła od Skarbu Państwa 42.585 udziałów o wartości nominalnej 100 zł 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 4.258.500 zł. Po zakupie PGF S.A. posiadała 97,68% udziałów spółki uprawniających do 97,68% głosów,
- 03.04.2008 r. od spółki „Defarm” Sp. z o.o. 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł 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,
- 27.06.2008 r. od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 312.000 akcji imiennych spółki PZF 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.

Zbycie udziałów:

- 04.11.2008 r. spółka NDS DEPO S.A. z siedzibą w Łodzi nabyła od PGF S.A. 70.600 udziałów Spółki "NDS DEPO" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (stanowiących 100% kapitału i głosów w tej spółce) za łączną kwotę 35.300.000zł. PGF S.A. posiada 100% akcji w spółce NDS DEPO S.A.
- 18.03.2008r. PGF SA zawarła umowę zbycia 100% udziałów w spółkach Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu i Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi. Udziały zostały zbyte na rzecz Apexim S.A.
- 23.12.2008r. 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

Podwyższenia kapitałów zakładowych w spółkach zależnych od PGF S.A. które zostały zarejestrowane na przestrzeni 2008:

- 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,

- 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. 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 stanowią 58,3% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniają do 58,3% głosów na WZW, co oznacza przejęcie z dniem 01.02.2008 r. kontroli nad spółką Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.
- 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,
- 09.06.2008 r. w PF „APEXIM” S.A. w Łodzi 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.

- 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.
- w podmiocie CEPD N.V. z siedzibą w Amsterdamie zarejestrowano nowe wysokości kapitału zakładowego oraz kapitału wyemitowanego i opłaconego:
 - 18.07.2008 r. 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 zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym.
 - 21.10.2008 r. 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 zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.

Na dzień 31.12.2008 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym w 25,3%. Zobowiązania stanowiły 74,7% pasywów, na koniec 2007 roku 73,4%.

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 SA i dających 0,6696% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W roku 2008 nabyto 127.339 akcji własnych za łączną kwotę 7.263 tys. zł.

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.341.415 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 783.416 tys. zł oraz zobowiązania finansowe (kredyty, dłużne papiery wartościowe i inne zobowiązania finansowe) w wysokości 533.660 tys. zł (zobowiązania finansowe na koniec 2007 r. wynosiły 484.924 tys. zł).

Całość zobowiązań długoterminowych stanowiły zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 24,2%.

Zobowiązania krótkoterminowe to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2008 r. wyniósł 43,6 % i był o 1,9 pkt. proc. większy niż na koniec 2007 r. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2 / koszty działalności operacyjnej*365 dni) na dzień 31.12.2008 r. wyniósł 69 dni tj. o 4 dni mniej niż na koniec poprzedniego roku.

W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania znaczący udział miały także zobowiązania finansowe, które na koniec grudnia 2008 stanowiły 5,5% sumy bilansowej.

Zobowiązania finansowe ogółem zwiększyły się w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o 10,1%. Wzrost zobowiązań finansowych związany jest głównie z przeprowadzonymi akwizycjami spółek. W roku 2008 nie wystąpiły trudności w zdolności spółki do wywiązania się ze zobowiązań.

Tabela 6 – Zobowiązania finansowe PGF S.A. – 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	435.095	24,2	422.788	25,5	+12.307	+2,9
krótkoterminowe	98.565	5,5	62.136	3,8	+36.429	+58,6
Razem	533.660	29,7	484.924	29,3	+48.736	+10,1

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 instrumentów finansowych- stan na dzień 31.12.2008 r.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty
		tys. zł	tys. zł	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	16	18-03-2009
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	6 242	28-08-2009
Bank Zachodni WBK SA	Wrocław	20 000	955	30-04-2009
Bank Zachodni WBK SA	Wrocław	12 000	12 000	30-04-2009
ABN AMRO BANK Polska S.A	Warszawa	1 000	1	27-02-2009
Bank Pekao S.A.	Warszawa	73 000	59 692	30-09-2009
ING Bank Śląski	Katowice	10 000	844	31-12-2009
Odsetki			26	
Razem		136 000	79 776	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty
		tys. zł	tys. zł	
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	69 152	10-07-2010
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	406	17-05-2010
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	74 384	28-12-2010
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	100 000	31-12-2010
HSBC Bank Polska S.A. *	Warszawa	4 000	347	26-02-2010
Razem		296 000	244 289	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
Obligacje - ABN AMRO Bank (Polska) SA	6 000 8 000	04-02-2009 05-01-2009	Nie występują.
Razem	14 000		
Odsetki od obligacji Dyskonto i prowizja od obligacji	1 346 (120)		
Ogółem	15 226		

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
Obligacje -BRE Bank S.A.	85 000 96 000 10 000	28-11-2012 28-11-2012 28-11-2010	Nie występują.
Razem	191 000		
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 .

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 25.183 tys. zł

W 2008 r. PGF S.A. korzystała z dwóch programów emisji obligacji:

- w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 150 mln zł, za pośrednictwem Banku ABN AMRO, przeprowadziła emisję 29 transz obligacji krótkoterminowych na kwotę 332,6 mln zł i wykupiła 30 transz na kwotę 361,6 mln zł.

Na dzień 31.12.2008 r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem Banku ABN AMRO, obejmowało 14 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w styczniu i lutym 2009 r.

- Programu Emisji Obligacji na kwotę 300 mln zł, za pośrednictwem BRE Banku. Na dzień 31.12.2008 r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem BRE Banku, obejmowało 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 PGF S.A. kształtowały się następująco:

Tabela 8 - Wskaźniki płynności PGF S.A.

WSKAŹNIK	31.12.2008	31.12.2007
PLYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,1	1,3
PLYNNOŚĆ SZYBKA	0,6	0,8

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Na koniec 2008 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 623.166 tys. zł w tym:

1. Należności warunkowe – 3.309 tys. zł
2. Zobowiązania warunkowe – udzielone gwarancje i poręczenia – 387.899 tys. zł, w tym na rzecz jednostek Grupy PGF 286.476 tys. zł,
3. Środki trwałe - 130.525 tys. zł
4. Towary obce na składach –99.347 tys. zł
5. Pozostałe – 2.086 tys. zł

PGF S.A. w badanym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 88.637 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 83.002 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 3.157 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły +8.792 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 jest PGF S.A. lub spółki Grupy PGF nie przekracza 10% kapitałów własnych PGF S.A.

INWESTYCJE

W roku 2008 nakłady inwestycyjne w PGF S.A. wyniosły 232.437 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 10.523 tys. zł,
- na inwestycje kapitałowe - 221.914 tys. zł,

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane modernizacją i przebudową istniejących siedzib spółek Grupy.

W odniesieniu do inwestycji kapitałowych największymi pozycjami były nakłady na zakup udziałów i akcji w wysokości 106.850 tys. zł, zakupy obligacji wyemitowanych przez spółki zależne w wysokości 64.618 tys. zł oraz podwyższenia kapitałów w spółkach Grupy PGF w wysokości 50.446 tys. zł.

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

Inwestycje planowane.

W okresie najbliższych 12 miesięcy spółka 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 przejściu przez PGF S.A. kontroli nad Hurtownią Aptekarz Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie.
- 06.03.2008r 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.
- 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 SA, stanowiących 8,30% kapitału zakładowego PGF SA i uprawniających do wykonywania 5,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. . Przed powyższym nabyciem akcji w PGF SA, Spółka posiadała 979.956 akcji PGF S.A. stanowiących 7,78% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 4,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF SA.
- 26.05.2008 r. NWZA 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 Sz wajcowskiego 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, przeznaczono kwotę 40.000.000zł, 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 przeznaczono 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 S.A. 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 130 zł (sto trzydzieści złotych), a niższa niż 38 zł (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 szt 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.

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 wykaze 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 Sz wajcowski	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 Sz wajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi udziałowcami tej Spółki są Jacek Sz wajcowski 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 Sz wajcowski 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 prawo 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

<u>Lp.</u>	<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Sprawowana funkcja</u>	<u>Okres sprawowania funkcji</u>
<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, podmiotem zależnym od Spółki lub podmiotem zależnym 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 Sposek 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 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 Polskiej Grupie Farmaceutycznej S.A. pomaga w zapewnieniu realizacji celów i zadań Spółki, jak również osiągnięciu celów rentowności długoterminowej oraz utrzymania wiarygodności sprawozdawczości finansowej i zarządczej.

System kontroli wewnętrznej obejmuje cały szereg czynności kontrolnych, podziału obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyk, które mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na osiągnięcie celów Spółki.

Za system kontroli wewnętrznej oraz jej efektywność w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych w Spółce Polska Grupa Farmaceutyczna SA odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Kontrola wewnętrzna funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Regulamin Kontroli Wewnętrznej Grupy Kapitałowej PGF SA.

Istotnym elementem struktur systemu kontroli wewnętrznej jest funkcjonujący w strukturach Spółki dział audytu wewnętrznego. Dyrektor audytu wewnętrznego podlega bezpośrednio pod Prezesa Zarządu PGF SA.

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 Auditorów 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.

Kolejnym z elementów kontroli wewnętrznej jest badanie sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta.

Biegły rewident przeprowadza badanie sprawozdania rocznego – zarówno jednostkowego jak i skonsolidowanego oraz dokonuje przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego.

Biegły rewident wybierany jest przez Radę Nadzorczą Spółki na podstawie upoważnienia zawartego w §13 statutu Spółki. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta spośród otrzymanych ofert od renomowanych firm audytorskich.

W celu funkcjonowania skutecznego systemu kontroli wewnętrznej w Spółce i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej Zarząd Spółki przyjął i zatwierdził do stosowania w sposób ciągły:

- 1) Zasady (Polityki) Rachunkowości Polskiej Grupy Farmaceutycznej SA,
- 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 Spółki 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 Spółce służy sporządzaniu bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzanych rzetelnie w oparciu o przepisy i politykę rachunkowości przyjętą przez Zarząd.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez Centrum Finansowo - Księgowe funkcjonujące w ramach struktury organizacyjnej Spółki. Księgi rachunkowe prowadzone są w zintegrowanym systemie informatycznym Oracle e-Business Suite. System Oracle zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami. System Oracle e-Business Suite posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego 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.

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. System jest niezależnie monitorowany oraz wspierany przez stosowne rozwiązania awaryjne. W Spółce 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. Spółka na bieżąco monitoruje ustalone parametry, śledzi zmiany

wartości mierników, jak np. rotacja zapasów czy należności oraz ciągle analizuje procesy zachodzące w Spółce 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.

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 emitenta

- umowy współpracy – wymiana handlowa realizowana jest przez spółkę w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli spółka zawiera umowy handlowe mają one charakter ramowy i regulują przede wszystkim indywidualne dla każdej umowy warunki współpracy. Z uwagi na indywidualny charakter każdej umowy w większości przypadków umowy zawierają także klauzulę poufności dotyczącą warunków współpracy.

- umowy pomiędzy akcjonariuszami –

Prezes Zarządu PGF S.A. Jacek 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 – PGF S.A. jest 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 od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Nie była publikowana prognoza na rok 2008 dla spółki PGF S.A.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

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.

Informacje o dacie zawarcia umowy z audytorem i wysokości wynagrodzenia za rok bieżący i poprzedni są ujęte w notcie nr 13 Dodatkowych Not Objaśniających do sprawozdania finansowego.

Kierunki Rozwoju

PGF S.A. 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 ograniczone akwizycje na rynku farmaceutycznym. W I kwartale 2009 spółka 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 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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. oraz wynik finansowy Spółki. Sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

17.03.2009



pedpis

pedis

Główny Księgowy

podpis

[Handwritten signature]

podpis

podpis

Alicja Bałwierzczyk

.....
podpis

podpis

301.
podpis

podpis

podpis

.....
podpis

pechis