



POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

**RAPORT ROCZNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ I RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. („Spółki”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wynika z 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 (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

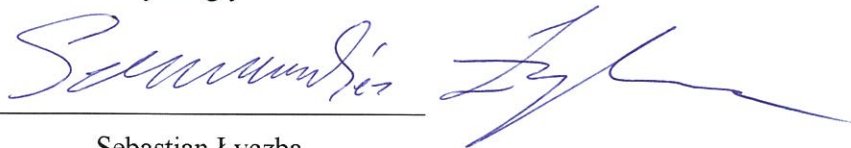
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z dniem 17 marca 2009 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości i odpowiednimi rozporządzeniami Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna („Grupa Kapitałowa”), której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane 23 kwietnia 2010 roku. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej różnią się znacząco od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Sebastian Łyczba
biegły rewident
nr 9946

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2010 roku

ERNST & YOUNG

AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

-37-

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

**RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. („Spółka”) została utworzona 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 listopada 1998 roku, Sygn. Akt XXI Nr rej. H 2384/98 zmieniono nazwę firmy z MEDICINES Spółka Akcyjna na POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki mieści się w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3.

W dniu 3 października 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 49482.

Spółka posiada numer NIP: 726-10-09-357 nadany w dniu 13 grudnia 1994 roku oraz symbol REGON: 470929074 nadany w dniu 2 grudnia 1998 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Polska Grupa Kapitałowa Spółka Akcyjna. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 4 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych,
- produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów.

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 25 183 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 476 565 tysięcy złotych.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Zarząd Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Jacek Sz wajcowski	1 262 630	5 929 430	2 525 260	10,03%
Zbigniew Molenda	704 019	3 037 219	1 408 038	5,59%
KIPF Sp. z o.o.	919 887	919 887	1 839 774	7,31%
ING NN Polska OFE	989 001	989 001	1 978 002	7,85%
Artio Global Management LLC	1 111 869	1 111 869	2 223 738	8,83%
Pozostali inwestorzy	7 604 007	7 697 207	15 208 014	60,39%
	-----	-----	-----	-----
Razem	12 591 413	19 684 613	25 182 826	100%
	=====	=====	=====	=====

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w strukturze własności Spółki.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 23 kwietnia 2010 roku wchodził:

Jacek Sz wajcowski	- Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	- Wiceprezes Zarządu ds. zakupu i dystrybucji
Anna Biendara	- Wiceprezes Zarządu ds. finansowych
Ignacy Przystalski	- Wiceprezes Zarządu ds. sprzedaży i marketingu
Jacek Dauenhauer	- Wiceprezes Zarządu ds. strategii finansowej i rozwoju

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 19 maja 2009 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 5 czerwca 2009 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 kwietnia 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. („Spółki”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wynika z 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 (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm. –

„ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z dniem 17 marca 2009 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości i odpowiednimi rozporządzeniami Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna („Grupa Kapitałowa”), której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane 23 kwietnia 2010 roku. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej różnią się znacząco od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w

sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 1 marca 2010 roku do 23 kwietnia 2010 roku, w tym w dniach 1 marca – 16 kwietnia 2010 roku w siedzibie Business Support Solution S.A. prowadzącej księgi Spółki w Łodzi, oraz w Oddziale Spółki w Katowicach w dniach 3-5 marca 2010 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 kwietnia 2010 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez Milenę Zwolińską-Grabowicz, biegłego rewidenta nr ewidencyjny 10318 działającego w imieniu Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, spółki wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 3 czerwca 2009 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2008 zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 18 czerwca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 27 listopada 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2393.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2007 – 2009. Wskaźniki dla roku 2008 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, po przekształceniu stosownie do zmian opisanych w punkcie I informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźniki za lata 2008 i 2007 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, które było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego.

	2009	2008	2007
suma bilansowa	1 778 104	1 796 317	1 654 157
kapitał własny	476 565	453 493	440 595
wynik finansowy netto	23 072	21 302	86 748
 rentowność majątku (%)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$	1,3%	1,2%	5,2%
 rentowność kapitału własnego (%)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$	5,1%	4,8%	29,8%
 rentowność netto sprzedaży (%)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	0,6%	0,5%	2,4%
 płynność – wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,96	1,11	1,27
 płynność – wskaźnik płynności III			
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,01	0,02	0,01

	2009	2008	2007
szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	37 dni	35 dni	48 dni
okres spłaty zobowiązań			
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	75 dni	78 dni	73 dni
szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	41 dni	49 dni	39 dni
trwałość struktury finansowania (%)			
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	41,9%	49,8%	52,9%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)			
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$	73,2%	74,8%	73,4%
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,5%	4,2%	2,5%
od grudnia do grudnia	3,5%	3,3%	4,0%

3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w 2009 roku następujących tendencji:

Wskaźnik rentowności majątku spadł znacząco w porównaniu do poziomu w 2007 roku, kiedy wskaźnik ten kształtował się na poziomie 5,2%, natomiast w porównaniu do poziomu 1,2% na 31 grudnia 2008 roku wzrósł do 1,3% w 2009 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego z poziomu 29,8% w 2007 spadł do 4,8% w 2008 roku, a następnie w 2009 roku osiągnął poziom 5,1%. Wskaźniki rentowności netto sprzedaży spadł w 2008 roku do poziomu 0,5%, kiedy na 31 grudnia 2007 roku był na poziomie 2,4%. Następnie w 2009 roku wzrósł do poziomu 0,6%. Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) w latach 2007-2009 spadł osiągając w 2007 roku poziom 1,27, po czym w 2008 osiągnął poziom 1,11, a następnie spadł w 2009 roku do poziomu 0,96.

Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) na dzień 31 grudnia 2009 roku kształtował się na poziomie 0,01 i nie uległ zmianie w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2007 roku, przy czym w 2008 roku wzrósł do poziomu 0,02.

Wskaźnik szybkości obrotu należności, który w 2009 roku wyniósł 37 dni na skutek dalszego wzrostu stanu należności z tytułu dostaw i usług (przy wolniejszym wzroście przychodów ze sprzedaży w 2009 roku wobec 2008 roku) uległ wydłużeniu o 2 dni w porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2008 roku, kiedy to wynosił 35 dni, przy czym w porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2007 roku uległ skróceniu o 11 dni, kiedy to wynosił 48 dni. Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań, który w 2009 roku wynosił 75 dni, uległ skróceniu w porównaniu do roku ubiegłego, kiedy to wynosił 78 dni oraz uległ wydłużeniu o 2 dni w porównaniu do poziomu, jaki osiągnął w 2007 roku, kiedy to wynosił 73 dni, na skutek większego wzrostu stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Natomiast wskaźnik szybkości obrotu zapasami w 2009 roku wyniósł 41 dni i kształtowała się na zbliżonym poziomie do 2007 roku wydłużając okres obrotu o 2 dni, kiedy to wynosił 39 dni. Okres ten znacznie wydłużył się w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku osiągając poziom 49 dni, na skutek znaczącego spadku wartości zapasów, przy niewielkim wzroście kosztów działalności operacyjnej.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania w latach 2007-2009 ulegał ciągłemu obniżaniu się osiągając w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku poziom 41,9%. Spowodowane jest to znaczącym spadkiem wartości rezerw oraz zobowiązań długoterminowych w porównaniu do wartości w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku, kiedy to wskaźnik ten wynosił 52,9%. Wskaźnik ten w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku kształtował się na poziomie 49,8%.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami, który w 2009 roku wyniósł 73,2% na skutek dalszego wzrostu kapitału własnego (przy jednoczesnym spadku sumy bilansowej w 2009 roku wobec 2008 roku) spadł w porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2008 roku, kiedy to wynosił 74,8%. Natomiast na dzień 31 grudnia 2007 roku wskaźnik ten kształtował się na podobnym poziomie i wyniósł 73,4%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Oracle e-Business Suit. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku oraz do dnia 31 stycznia 2010 roku księgowość Spółki była prowadzona w siedzibie Spółki, natomiast od dnia 1 lutego 2010 roku do 23 kwietnia 2010 roku w siedzibie Spółki Business Support Solution S.A. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycje kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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 (Dz. U. nr 33, poz. 259).

5. Zgodność z prawem

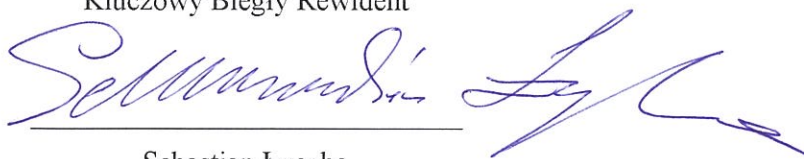
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuariusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników Spółki z innych tytułów niż wynagrodzenia.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Sebastian Łyczba
biegły rewident
nr 9946

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2010 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-37-

**Szanowni Akcjonariusze,
Panie i Panowie,**

400 lat temu - w roku 1609 - angielski żeglarz Henry Hudson wpłynął w ujście rzeki, którą później nazwano rzeką Hudson. Był pierwszym Europejczykiem, który zobaczył tereny, gdzie później zbudowano Nowy York i Manhattan. W tym samym czasie w Polsce Zygmunt III Waza opuścił Kraków i wraz z dworem przeniósł się do Warszawy. Jednocześnie w Zamościu powstała pierwsza apteka, która nieprzerwanie od 400 lat obsługuje pacjentów. Dziewięć lat temu ta właśnie apteka znalazła się w Grupie Kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej, spółki, której raport z działalności w roku 2009 mam zaszczyt Państwu przekazać. Połączenie tradycji z nowoczesnością, korzystanie z bogactwa zdobytych przez lata doświadczeń, a jednocześnie podejmowanie odważnych wyzwań związanych z realizacją innowacyjnych i ukierunkowanych na przyszłość projektów pozostaje dewizą całej Grupy Kapitałowej PGF

Z kryzysu wyszliśmy silniejsi

Za nami rok 2009. Rok niezwykle trudny, bowiem naznaczony przez globalną recesję, która poważnie osłabiła kondycję większości państw na świecie i odbiła się na wynikach poszczególnych sektorów gospodarki. Branża farmaceutyczna, jako jedna z nielicznych, tylko w niewielkim stopniu odczuła skutki tego kryzysu. O utrzymaniu wzrostu, podobnie jak w poprzednich latach, zdecydowały inne od koniunktury czynniki, takie jak: wzrost świadomości zdrowotnej społeczeństwa, rozwój współczesnej medycyny pozwalający walczyć z narastającymi chorobami cywilizacyjnymi, a także czynniki demograficzne. Z drugiej strony kryzysowy rok nie sprzyjał z pewnością polepszeniu dostępu do leków dla wszystkich grup społecznych, poprzez choćby zwiększenie poziomu refundacji kosztów leczenia. Dlatego też musimy mieć wszyscy świadomość, że dla wielu osób możliwości finansowe wciąż stanowią barierę w należyтым prowadzeniu profilaktyki zdrowotnej i leczenia. Przedsiębiorstwa z naszego sektora, planując długofalowy rozwój, muszą brać to pod uwagę.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

z siedzibą w Łodzi, 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, tel. (42) 613-34-44 fax (42) 613-34-33
NIP 726-10-09-357. KRS nr 0000049482 Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieście w Łodzi. XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Wysokość kapitału zakładowego: 25.182.826 zł. Wysokość kapitału wpłaconego: 25.182.826 zł



Polska Grupa Farmaceutyczna była należycie przygotowana na spowolnienie gospodarcze, czego najlepszym dowodem są wyniki firmy. Grupa zakończyła go skonsolidowanym zyskiem netto na poziomie 63,8 mln zł przy największych w historii przychodach ze sprzedaży w wysokości 5,4 mld zł. Nie byłoby to możliwe bez planowania, właściwej strategii działania i optymalizacji kosztów, które rozpoczęliśmy już pod koniec roku 2008. Mimo trudnej sytuacji na rynkach finansowych udało się przeprowadzić optymalizację zasobów logistycznych (np. likwidacja magazynów w Tarnowie, Lublinie i Opolu, sprzedaż lub zmiana formy finansowania nieruchomości) oraz kapitału obrotowego. Dzięki tym działaniom połączonym z uzyskaniem dobrych wyników finansowych i ograniczeniu inwestycji, udało się nam znacząco ograniczyć zadłużenie Grupy. Prowadząc właściwą politykę w zakresie ograniczania ryzyk finansowych oraz dywersyfikacji źródeł finansowania uniknęliśmy również problemów związanych destabilizacją rynków walutowych, które przysporzyły problemów wielu firmom w Polsce, a także utrzymaliśmy bardzo wysoką płynność finansową umożliwiającą niezakłócone działanie wszystkim spółkom z Grupy. Rok 2010 rozpoczęliśmy przygotowani do dalszego rozwoju.

Naszą siłą jest innowacyjność

Celem naszych ubiegłorocznych działań było uniknięcie negatywnych skutków kryzysu przy jednoczesnym zachowaniu jak najwyższych standardów usług świadczonych przez nas we wszystkich segmentach rynku farmaceutycznego - dla pacjentów, aptek i szpitali oraz producentów farmaceutyków. Patrząc z perspektywy czasu, mogę dziś z radością stwierdzić, że nasze plany udało się w pełni i z powodzeniem zrealizować.

Mamy świadomość rosnących oczekiwań i coraz bardziej stanowczych wymagań kierowanych pod adresem świata biznesu. Naszym celem jest zapewnienie opieki farmaceutycznej na najwyższym poziomie oraz wychodzenie naprzeciw oczekiwaniom naszych pacjentów. Do ich dyspozycji pozostaje dwa tysiące aptek w całym kraju działających pod marką Apteka Dbam o Zdrowie — sieć skupiająca najlepszych klientów hurtowych PGF, a także apteki należące do spółek z Grupy. Z myślą o pacjentach rozwijamy działalność Apteki Internetowej, a także wdrożyliśmy innowacyjny projekt Apteka SMS, pozwalający za pośrednictwem telefonu komórkowego na sprawdzenie cen leków, znalezienie Apteki Dbam o Zdrowie w dowolnym miejscu w kraju oraz zamówienie preparatów w wybranej placówce.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

z siedzibą w Łodzi, 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, tel. (42) 613-34-44 fax (42) 613-34-33
NIP 726-10-09-357. KRS nr 0000049482, Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Wysokość kapitału zakładowego: 25.182.826 zł. Wysokość kapitału wpłaconego: 25.182.826 zł



W celu umocnienia pozycji marki Dbam o Zdrowie na rynku i w świadomości pacjentów, przeprowadziliśmy pierwszą w Polsce kampanię wizerunkową naszych aptek. Kampania, obecna w prasie, radiu i telewizji pod hasłem: „Dbamy o to, co najważniejsze. Dbamy o Twoje zdrowie”, jest pierwszym elementem długoterminowego planu budowania brandu Dbam o Zdrowie jako największej, profesjonalnej sieci aptek w kraju, ukierunkowanej na opiekę farmaceutyczną, posiadającej szeroką gamę produktów i usług, oferującej program lojalnościowy dla pacjentów, propagującej wiedzę medyczną oraz zaangażowanej w działania profilaktyczne i edukacyjne.

Nie zapomnieliśmy także o działaniach mających na celu usprawnienie wewnętrznego funkcjonowania Grupy Kapitałowej. W tym celu zbudowaliśmy podstawy rozwoju Business Support Solution, spółki świadczącej podmiotom krajowym i zagranicznym z Grupy Kapitałowej PGF usługi kadrowo-płacowe, prawne, controllingowe, finansowe oraz w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych i konsolidacji sprawozdań finansowych. Mamy nadzieję, że w przyszłości z szerokiej oferty BSS S.A. będą także korzystać podmioty spoza naszego Holdingu.

Inna ze spółek należących do naszego holdingu – ePRUF S.A. z sukcesem wprowadziła na rynek unikalny i innowacyjny produkt w postaci elektronicznej karty rozrachunkowej. Jestem przekonany, że dalszy rozwój tego projektu pozwoli stworzyć szeroką platformę rozliczeniową do wykorzystania przez dystrybutorów i producentów leków oraz inne instytucje działające w sektorze ochrony zdrowia.

Společna odpowiedzialność biznesu

Jako firma działająca w sektorze ochrony zdrowia nie mogliśmy także przejść obojętnie wobec faktu, że już 40 proc. seniorów przyznaje się do rezygnacji z realizacji recept ze względów finansowych. Boli nas, że tak wiele starszych osób zmuszonych jest oszczędzać na tym, co najważniejsze – na swoim zdrowiu. Zaniepokojeni rosnącymi barierami w dostępie do medykamentów i zjawiskiem postępującego starzenia się demograficznego, zdecydowaliśmy o objęciu osób powyżej 75 roku życia specjalnym programem pomocowym, zapewniającym dostęp do tańszych leków i umożliwiającym efektywne kontynuowanie terapii. Beneficjenci Programu Senior, bo o nim mowa, otrzymują bezpłatną imienną kartę, uprawniającą ich do 25-procentowego dofinansowania na wszystkie leki dostępne na receptę w wybranych Aptekach Dbam o Zdrowie na terenie całego kraju. Za nami również kolejny rok działalności Fundacji

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

z siedzibą w Łodzi, 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, tel. (42) 613-34-44 fax (42) 613-34-33
NIP 726-10-09-357. KRS nr 000049482. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Wysokość kapitału zakładowego: 25.182.826 zł. Wysokość kapitału wpłaconego: 25.182.826 zł



Dbam o Zdrowie, dzięki której płynie bezpośrednia pomoc finansowa do wielu osób potrzebujących. Mamy świadomość ogromu potrzeb, a przy tym ograniczonej możliwości jej udzielenia, dlatego też z radością przyjmujemy fakt, że do projektów tych włącza się czynnie wielu naszych klientów – właścicieli aptek, a także producentów. Wspólnie możemy zdziałać znacznie więcej.

Mamy powody do dumy

Rok 2009 był prawdziwym sprawdzianem dla uruchomionego przez jednego z największych producentów leków na świecie systemu sprzedaży bezpośredniej, którego PGF została operatorem logistycznym i w imieniu producenta magazynuje, dystrybuuje i sprzedaje towar bezpośrednio do aptek. Dla maksymalnego usprawnienia obsługi projektów sprzedaży bezpośredniej zastosowaliśmy unikatowe rozwiązanie w postaci tzw. składów konsygnacyjnych.

Miniony rok był okazją do świętowania licznych jubileuszy. We wrześniu swoje dziesięciolecie uroczystie obchodził gdański oddział PGF, co zostało uwiecznione wybiciem pamiątkowej monety. 400 lat skończyła Apteka Rectorska z Zamościa. Fakt, że ta najstarsza polska apteka należy do rodziny Aptek Dbam o Zdrowie, uważam za wielki zaszczyt, powód do dumy oraz dowód na to, że w biznesie możliwe jest łączenie tradycji z nowoczesnością oraz najlepszych doświadczeń z przeszłości z wizją przyszłości. Niezwykle ważnym wydarzeniem było także przystąpienie do rodziny Dbam o Zdrowie dwutysięcznej apteki. Świadczy to o najwyższej jakości usług świadczonych przez wykwalifikowany personel naszych pomarańczowych placówek oraz o tym, że stworzona przez nas koncepcja rozwoju sieci detalicznej aptek w oparciu o apteki partnerskie, franczyzowe oraz własne spełnia wysokie oczekiwania i wymagania farmaceutów, naszych partnerów w systemie opieki zdrowotnej. Pragniemy, aby marka Dbam o Zdrowie dawała aptekarzom poczucie prestiżu, a pacjentom zawsze kojarzyła się z troskliwą i profesjonalną opieką farmaceutyczną.

Wszystkie podjęte w zeszłym roku działania zdecydowanie wzmocniły i ugruntowały naszą pozycję na rynku farmaceutycznym Europy Środkowo – Wschodniej. Jesteśmy liderem w segmencie sprzedaży detalicznej i hurtowej do szpitali w Polsce oraz zajmujemy czołowe miejsce pod względem sprzedaży hurtowej do aptek w Polsce i na Litwie oraz pod względem sprzedaży detalicznej na Litwie.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

z siedzibą w Łodzi, 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, tel. (42) 613-34-44 fax (42) 613-34-33
NIP 726-10-09-357. KRS nr 0000049482, Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Wysokość kapitału zakładowego: 25.182.826 zł. Wysokość kapitału wpłaconego: 25.182.826 zł



Co dalej?

Prognozy na przyszłość napawają optymizmem. Polska Grupa Farmaceutyczna z całą pewnością będzie starała się wykorzystać rosnący potencjał rynku. W 2010 r. spodziewamy się przychodów ze sprzedaży w wysokości 6 mld zł oraz dwucyfrowej dynamiki wzrostu zysku netto. Naszą strategią pozostaje stworzenie najbardziej efektywnej struktury firm działających w sektorze dystrybucji farmaceutycznej na wszystkich jej szczeblach. Próbując przewidzieć, jak będzie funkcjonował rynek usług medycznych i farmaceutycznych w perspektywie kolejnych kilku lub kilkunastu lat poszukujemy takich rozwiązań, aby pozycja konkurencyjna naszej Grupy pozostawała bardzo silna. Znajdując najlepsze rozwiązania często byliśmy i pozostaniemy nadal firmą kreującą nowe standardy działania w naszej branży. To nasz klucz do sukcesu – a osiągnięte wyniki potwierdzają, że obraliśmy słuszną drogę. Sensem naszego działania jest zaspokajanie rosnących potrzeb naszych klientów, naszych najsurowszych recenzentów.

O naszej sile i wyjątkowości stanowi również kultura organizacyjna oparta o normy etyczne i wartości wspólne wszystkim pracownikom. Stąd też w tym miejscu pragnę serdecznie podziękować wszystkim tym, którzy każdego dnia przyczyniają się do sukcesu naszej firmy. Jestem w pełni przekonany, że tylko dzięki pracy i zaangażowaniu blisko 7 tys. osób udało nam się tak dużo osiągnąć i zachować potencjał do dalszego, dynamicznego rozwoju

Z poważaniem
Jacek Sz wajcowski

Prezes Zarządu PGF

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

z siedzibą w Łodzi, 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, tel. (42) 613-34-44 fax (42) 613-34-33
NIP 726-10-09-357. KRS nr 0000049482, Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieście w Łodzi. XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Wysokość kapitału zakładowego: 25.182.826 zł. Wysokość kapitału wpłaconego: 25.182.826 zł

www.pgf.com.pl

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport roczny SA-R 2009

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259)
(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

Za rok obrotowy 2009 obejmujący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009

oraz za poprzedni rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

dnia 30.04.2010

(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)

ERNST & YOUNG AUDIT 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 2009	rok 2008 (przekształcony)	rok 2009	rok 2008 (przekształcony)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 042 873	3 966 335	931 409	1 122 940
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 943	49 305	7 359	13 959
III. Zysk (strata) brutto	29 017	25 888	6 685	7 329
IV. Zysk (strata) netto	23 072	21 302	5 315	6 031
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	116 311	88 637	26 796	25 095
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 491	(83 002)	1 265	(23 499)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(128 131)	3 157	(29 519)	894
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(6 329)	8 792	(1 458)	2 489
IX. Aktywa , razem	1 778 104	1 796 317	432 818	430 524
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 301 539	1 342 824	316 815	321 835
XI. Zobowiązania długoterminowe	262 777	435 095	63 964	104 279
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 027 530	897 317	250 117	215 060
XIII. Kapitał własny	476 565	453 493	116 003	108 689
XIV. Kapitał zakładowy	25 183	25 183	6 130	6 036
XV. Liczba akcji (w szt.)	12 591 413	12 591 413		
- w tym skupione w celu umorzenia	131 815	131 815		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,85	1,70	0,43	0,48
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,82	1,68	0,42	0,47
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	38,25	36,40	9,31	8,72
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	37,69	35,86	9,17	8,60
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 listopada 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.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

2. 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.

3. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe dotyczące bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym odpowiadają danym finansowym na dzień 31 grudnia 2009r. oraz porównywalnym danym finansowym na dzień 31 grudnia 2008r.

Dane prezentowane w rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych obejmują odpowiednio okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2008r. stanowiący porównywalne dane finansowe.

Jako porównywalne dane finansowe Spółka zaprezentowała zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2008 rok z uwzględnieniem zmian wynikających z wprowadzonych zmian polityki rachunkowości i korekty błędów:

- kaucje dotyczące umów leasingu operacyjnego do końca 2008 roku prezentowane były jako należności krótkoterminowe. Dane porównywalne za 2008 rok zostały zmienione, kaucje o wartości 851 tys. zł zaprezentowano w aktywach trwałych, jako należności długoterminowe,
- Spółka skorygowała prezentację przychodów z tytułu wykorzystania rezerw na świadczenia pracownicze uprzednio wykazywanych w pozostałej działalności operacyjnej. W wyniku zmiany saldo pozostałych przychodów operacyjnych za 2008 rok zmniejszyło się o 3 118 tys. zł, o tą samą kwotę zmniejszeniu uległa także pozycja kosztów ogólnego zarządu,
- w 2009 roku Spółka zmieniła metodologię kalkulacji rezerw na niewykorzystane urlopy pracownicze, w wyniku wprowadzonej retrospektywnie zmiany, wartość utworzonych rozliczeń międzyokresowych z tytułu tych świadczeń wzrosła o 1 409 tys. zł, a aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 268 tys. zł. W wyniku wprowadzonej korekty, zmniejszeniu o 1 141 tys. zł. uległa wartość zysków (strat) z lat ubiegłych na 1 stycznia 2008r.

- w 2009 roku Spółka zmieniła kwalifikację pozycji prezentowanych jako pozabilansowe. Należności o wartości 3 309 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń o wartości 385 813 tys. zł zostały w przekształconych danych porównywalnych zaprezentowane jako inne pozycje pozabilansowe.
- w roku 2009 Spółka zmieniła sposób wyliczania wielkości rozwodnionych na 1 akcję. Przy kalkulacji wielkości rozwodnionych na 1 akcję Spółka uwzględnia liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O emitowanych w ramach programu opcji menadżerskich. Ilość akcji przyjęta do kalkulacji wielkości rozwodnionych została zwiększona o 185 800 sztuk.

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

4. Spółka działa na podstawie przepisów ustawy Kodeks spółek handlowych.
5. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
6. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do daty podpisania sprawozdania finansowego Zarząd PGF S.A. sprawowali:

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

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

Jerzy Leszczyński	Przewodniczący
Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący
Jan Kalinka	Członek
Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek
Piotr Stefańczyk	Członek do dnia 3 czerwca 2009r.
Jacek Tucharz	Członek od dnia 3 czerwca 2009r.

7. 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 1994r. o rachunkowości.
8. PGF S.A. jako Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.
9. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2009 roku. Zarząd

Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

10. 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.

11. Na podstawie umowy z dnia 28 lutego 2010r., księgi rachunkowe Spółki od dnia 1 lutego 2010r. prowadzone są przez Spółkę Business Support Solution S.A. z siedzibą w Łodzi.

12. Zasady rachunkowości i metody wyceny

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w języku polskim zgodnie z regulacjami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz.U. z 2009 nr 152 p.1223) w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

Wartości niematerialne i prawne

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 niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1.000 zł. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- 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.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu do używania.

Środki trwałe

Do środków trwałych Spółka kwalifikuje składniki majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok i cenie nabycia powyżej 1.000 zł. Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości przypadku ich wystąpienia. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto. Środki trwałe przejęte w wyniku transakcji połączeń zostały ujęte według wartości godziwej na dzień połączenia. Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

- prawo wieczystego użytkowania gruntów 40 lat

- | | |
|--|-----------------|
| • budynki i lokale | od 8 do 40 lat, |
| • obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 20 lat, |
| • urządzenia techniczne i maszyny | 5 do 14 lat, |
| • narzędzia i przyrządy | od 5 do 7 lat |
| • środki transportu | od 6 do 7 lat |
| • inwestycje w obcych obiektach przez okres, na jaki zawarta jest umowa najmu. | |

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały. Przeprowadzona weryfikacja nie wykazała potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki zgodne z przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik finansowy roku obrotowego, w którym zostały poniesione. W przypadku gdy możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe w budowie

Obejmują środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zaliczki na środki trwałe w budowie ujemne się w wartości nominalnej. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

Inwestycje długoterminowe

Obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich 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.

- długoterminowe papiery wartościowe – wyceniane w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

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

Inwestycje krótkoterminowe

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.

Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas

środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

W grudniu 2009 roku Spółka podpisała ze Spółką NDS Depo Sp. z o.o. umowy najmu 83 nieruchomości aptecznych. Na nieruchomościach jest ustanowione prawo użytkowania przez PGF S.A. w okresie 10 lat z opcją przedłużenia na kolejne 20 lat.

Ceny zakupu nieruchomości, określone w trzech umowach leasingu zawartych pomiędzy PGF S.A. i NDS Depo Sp. z o.o. w 2009 roku, za które Spółka ma prawo do nabycia stanowiących przedmiot leasingu aktywów, nie będą – według przewidywań Zarządu – na tyle niższe od ich wartości rynkowej (godziwej) ustalonej na dzień zrealizowania tego prawa, że w momencie rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, iż Spółka z tego prawa skorzysta. W związku z tym transakcja ta została zakwalifikowana jako leasing operacyjny.

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 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 w drodze szczegółowej identyfikacji cen, w pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności.

Na dzień bilansowy przy wycenie zapasów uwzględnia się zmniejszenie ich wartości użytkowej i handlowej, pomniejszając o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości do ceny sprzedaży netto.

Dodatkowo tworzony jest odpis aktualizujący zapasy towarów z krótkim terminem ważności w wysokości:

- 100% z terminem ważności do 1 miesiąca,
- 50% z terminem ważności do 3 miesięcy,

- 25% z terminem ważności od 3 do 6 miesięcy.

Zaliczki na dostawy - ujmują się w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

Należności krótko- i długoterminowe

Należności wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące w przypadku wystąpienia ryzyka braku ich odzyskania. Saldo należności wyrażone w walutach obcych wyceniane jest na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym 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 następujące wyłączenia i nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności:

- od dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i po dniu bilansowym) spłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności,
- w ramach Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem przypadków wystąpienia ryzyka utraty należności od jednostek Grupy w związku z postawieniem ich w stan likwidacji.
- na należności zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, której odpis dotyczył.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

W roku 2009 Spółka odpisała w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych należności w kwocie 40 398 tys. zł w związku ze zwolnieniem z długu dotyczącego dostaw towarów. Zwolnienia dokonano w oparciu o art. 508 KC.

Należności inne niż handlowe, które staną się wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego, wykazuje się w aktywach trwałych w pozycji 'Należności długoterminowe'.

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie po kursie faktycznie zastosowanym w dniu zawarcia transakcji, a jeżeli zastosowanie tego kursu nie jest możliwe po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień.

Rozliczenia międzyokresowe krótko- i długoterminowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Tytuły rozliczeń międzyokresowych kosztów zostały zaprezentowane w nocie nr 10.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- Aktywo 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. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest aktualizowane na każdy dzień bilansowy. Szczegółowe tytuły zawarte są w nocie nr 5A.
- Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

- kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym
- kapitał zapasowy powstały z:
 - odpisów z zysku ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
 - 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 z uwzględnieniem rabatów, bez podatku od towarów i usług zrealizowanych, pozostałych przychodów operacyjnych a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w cenach zakupu i powiększonych o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

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 aktywa i rezerwy na podatek odroczony – szczegółowe dane zaprezentowano w notach nr 5A i 16A.

Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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 w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania, – szczegółowe tytuły zaprezentowano w notcie nr 16A.
- 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 – szczegółowe tytuły zaprezentowano w notach nr 16B, 16C i 16D.

Spółka prowadzi program wypłaty odpraw emerytalnych. Wypłaty z tytułu powyższego programu odpisywane są w koszty rachunku zysków i strat w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów odpraw emerytalnych na cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce.

Do 2009r. Spółka prowadziła również program wypłat nagród jubileuszowych. Zgodnie z podpisanymi z pracownikami porozumieniami, program został zakończony. Wypłaty z tytułu programu nagród jubileuszowych odpisywane były w koszty rachunku zysków i strat w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów nagród jubileuszowych na cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce.

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały wycenione przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanego kosztu jednostkowego.

Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania finansowe

Zobowiązania (zarówno handlowe, jak i inne) 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 Spółce kredyty bankowe i pożyczki oraz wyemitowane obligacje w momencie początkowego ujęcia ujmowane są według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych. Na dzień bilansowy są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), 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.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz Spółki, lecz jeszcze niestanowiących 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:

- wprowadzone do ksiąg prawa wieczystego użytkowania gruntu, podlegające rozliczeniu równomiernie z jego amortyzacją.
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe, podlegające rozliczeniu równomiernie z amortyzacją.

Rozliczenia międzyokresowe 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.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Uznawanie przychodów i kosztów

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 i materiałów 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 działalnością operacyjną za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

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

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. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i innych zmniejszeń z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują tytuły zaprezentowane odpowiednio w notach nr 24 i 25.

Przychody i koszty finansowe obejmują tytuły zaprezentowane w notach nr 26 i 27.

Instrumenty finansowe

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii: aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, Spółka zalicza aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych. Aktywa finansowe zaliczone przez Spółkę do przeznaczonych do obrotu nie mogą być przekwalifikowane do innych kategorii.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności, aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że Spółka nie utraciła kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności Spółka zalicza nie zakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem że Spółka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią 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.

Aktywa finansowe Spółka wprowadza do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe - w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Aktywa finansowe, Spółka wycenia nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej za wyjątkiem:

- pożyczek udzielonych i należności własnych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności (do 12 miesięcy) wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty,
- aktywów finansowych, dla których jest ustalony termin wymagalności wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywów finansowych, dla których nie jest ustalony termin wymagalności wycenianych w cenie nabycia.

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

Na dzień zawarcia kontraktu zobowiązania finansowe wycenia się według uzyskanej kwoty lub wartości uzyskanych składników majątkowych.

Zobowiązania finansowe Spółka wycenia nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wysokości skorygowanej ceny nabycia za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu wycenianych w wartości godziwej.

W przypadku zobowiązań o krótkim terminie zapadalności / wymagalności (handlowych), dla których efekt dyskonta nie jest znaczący, Spółka wycenia je według kwoty wymagającej zapłaty.

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

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01 – 31.12.2009	01.01 – 31.12.2008
1	średni kurs na koniec okresu	4,1082	4,1724
2	średni kurs okresu	4,3406	3,5321
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,8999	4,1848
4	najniższy średni kurs w okresie	3,9170	3,2026

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.

14. Podstawowe pozycje sprawozdań przeliczone na EURO prezentuje poniższa tabela.

Treść	w tys. zł		w tys. EUR	
	okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku	okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku <i>(przekształcone)</i>	okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku	okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku <i>(przekształcone)</i>
A. Podstawowe pozycje bilansu				
Aktywa razem	1 778 104	1 796 317	432 818	430 524
I. Aktywa trwałe	796 593	803 550	193 903	192 587
II. Aktywa obrotowe	981 511	992 767	238 915	237 937
Pasywa razem	1 778 104	1 796 317	432 818	430 524
I. Kapitał własny	476 565	453 493	116 003	108 689
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 301 539	1 342 824	316 815	321 835
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	38,25	36,40	9,31	8,72
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	37,69	35,86	9,17	8,60
B. Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 042 873	3 966 335	931 409	1 122 940
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 746 349	3 677 061	863 095	1 041 041
III. Zysk na sprzedaży	64 368	80 328	14 829	22 742
IV. Zysk na działalności operacyjnej	31 943	49 305	7 359	13 959
V. Zysk na działalności gospodarczej	29 017	25 888	6 685	7 329
VI. Zysk brutto	29 017	25 888	6 685	7 329
VII. Zysk netto	23 072	21 302	5 315	6 031
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	1,85	1,70	0,43	0,48
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	1,82	1,68	0,42	0,47
C. Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych				
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	116 311	88 637	26 796	25 095
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 491	(83 002)	1 265	(23 499)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(128 131)	3 157	(29 519)	894
IV. Przepływy pieniężne netto, razem	(6 329)	8 792	(1 458)	2 489
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	-	-	-	-

15. Wskazanie i objaśnienie różnic w zakresie przyjętych zasad rachunkowości do sporządzenia sprawozdania finansowego wg Ustawy o Rachunkowości a zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Spółka nie sporządzała i nie sporządza jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF. Spółka nie dokonała, zatem określenia daty przejścia na MSSF wynikającej z MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”.

Data przejścia na MSSF jako podstawy zasad rachunkowości determinuje ujmowanie i wycenę aktywów i zobowiązań w pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z MSSF i określa standardy MSSF, które mają zastosowanie przy sporządzaniu takiego sprawozdania.

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., która po raz pierwszy sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Biorąc pod uwagę ten fakt Spółka sporządziła w niniejszym sprawozdaniu finansowym notę uzgodnieniową pomiędzy danymi finansowymi zawartymi w tym sprawozdaniu finansowym, a danymi, które byłyby sporządzone zgodnie z MSSF, gdyby Spółka dostosowała się do zapisów MSSF 1 i przyjęła wartości odpowiednich aktywów i zobowiązań ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF - zgodnie z zapisami MSSF 1 pkt. 25.

Niniejsza nota identyfikująca i objaśniająca główne różnice w wartościach ujawnionych danych, dotyczących kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a MSSF, została sporządzona w oparciu o MSSF, obowiązujące na dzień 31 grudnia 2009r., w zakresie, w jakim pozostawiony jej został wybór i przy założeniu przyjęcia dnia przejścia na MSSF 1 stycznia 2004 roku.

MSSF 1, który musi zostać zastosowany przez wszystkie spółki przechodzące na MSSF, wymaga, aby wszystkie jednostki, które uprzednio w swoich sprawozdaniach finansowych nie zamieściły wyraźnego i bezwarunkowego stwierdzenia ich zgodności z MSSF, były traktowane jako jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy. Zgodnie z wymogami MSSF 1, Spółka zobowiązana jest do stosowania tych samych zasad rachunkowości, obowiązujących na dzień sprawozdawczy, sporządzając bilans otwarcia według MSSF oraz przez wszystkie okresy zaprezentowane w jej pierwszym sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z MSSF. Przy ustalaniu bilansu otwarcia MSSF 1 przewiduje kilka kategorii zwolnień od tej zasady. Na potrzeby sporządzenia niniejszej noty objaśniającej, Spółka skorzystała z następujących zwolnień:

- połączenia jednostek gospodarczych dokonane przed datą przejścia na MSSF nie będą przekształcane zgodnie z wymogami MSSF 3.
- wartość inwestycji w jednostkach zależnych wykazywana wg wartości bilansowej,
- Spółka zastosowała wymogi MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* od 1 stycznia 2009r.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wprowadziła wiele zmian do obowiązujących zasad rachunkowości i wydała nowe standardy. Wciąż trwają prace nad kolejnymi standardami oraz zmianami obecnych. Ponadto standardy te są przedmiotem procesu zatwierdzenia przez UE. W związku z tym istnieje możliwość, że standardy, według których Spółka sporządzi swoje pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF, mogące zawierać dane za lata poprzednie oraz 2009 rok będą się różniły od standardów zastosowanych do sporządzenia poniższej noty objaśniającej opisującej różnice pomiędzy MSSF a polskimi zasadami rachunkowości.

Ponadto, jedynie kompletne sprawozdanie finansowe obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans), rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale oraz rachunek przepływów pieniężnych, a także noty objaśniające może przedstawiać pełny i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki, wyników jej działalności i przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF.

Poniższa nota przedstawia uzgodnienie różnic w wartościach ujawnionych danych, dotyczących kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, zgodnie z zapisami §7 ust. 1 Rozporządzenia 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. nr 209, poz. 1743 z 2005 r.).

Pozycja bilansu/rachunku zysków i strat		31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	12 miesięcy kończące się dnia 31 grudnia 2009 roku	12 miesięcy kończące się dnia 31 grudnia 2008 roku
Kapitał własny (aktywa netto) według ustawy o rachunkowości		476 565	453 493		
Zysk / (strata) netto według ustawy o rachunkowości				23 072	21 302
Wycena rzeczowych aktywów trwałych	a)	(565)	(145)	(565)	(145)
Wycena opcji menadżerskich	b)			(2 461)	(946)
Podatek odroczone od środków trwałych nabytych w drodze fuzji	c)	143	500	143	500
Kapitał własny (aktywa netto) według MSSF		476 143	453 848		
Zysk / (strata) netto według MSSF				20 189	20 711

a) Rzeczowy majątek trwały

W posiadaniu Spółki na dzień 31 grudnia 2008r. oraz 31 grudnia 2009r. nie znajdują się środki trwałe będące już w posiadaniu Spółki przed 1 stycznia 1995 roku tj. dniem urzędowego przeszacowania środków trwałych. Ponadto w Spółce w prezentowanych okresach nie występowały środki trwałe nabyte w okresie hiperinflacji (przed 01.01.1997r.).

Korekta opisana w punkcie a) dotyczy ujęcia wartości rezydualnej przy wycenie środków transportu dla potrzeb sprawozdania wg MSSF, w sprawozdaniu sporządzanym wg PAS wartość początkowa nie była modyfikowana. Obecnie Spółka dostosowała zasady PAS do MSSF. W przypadku sprzedaży środków transportu, dla których uprzednio wg PAS, Spółka nie ujęła wartości rezydualnej, następuje korekta wyniku na sprzedaży do zasad MSSF.

b) Wycena opcji menadżerskich – zgodnie z zapisami MSSF 2. Wycena opcji menedżerskich w sprawozdaniu wg MSSF została dokonana przy zastosowaniu modelu wyceny opcji na akcje Blacka-Scholesa. Na podstawie uchwały ZWZA z dnia 3 czerwca 2009 roku dokonano modyfikacji Programu Opcji Menedżerskich Spółki, w konsekwencji czego wartość godziwa przyznanych instrumentów finansowych za cały czas trwania programu została ustalona w wysokości 5 410 tys. zł (z tego koszt modyfikacji programu to 2 209 tys. zł.). Kwota odnosząca się do 2009 roku wynosi 2 461 tys. zł, odnosząca się do 2008 roku 946 tys. zł., do 2007 roku 915 tys. zł a do 2006 roku 295 tys. zł.

c) W wyniku przeprowadzonych fuzji z przedsiębiorstwami Skarbu Państwa, Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe, których wartość godziwa na moment fuzji różniła się od ich wartości podatkowej. W sprawozdaniu sporządzonym wg PAS, Spółka nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego z tego tytułu. Rezerwa ta została ujęta w sprawozdaniu wg MSSF.

d) Różnice w prezentacji i wycenie nie mające wpływu na kapitał własny i wynik finansowy.

Prezentacja niektórych pozycji sprawozdań finansowych wg polskich zasad rachunkowości i MSSF może się różnić. Różnice w prezentacji nie będą miały wpływu na kapitał własny i wynik netto Spółki.

Jedną z różnic wynikających z zasad dotyczących wyceny jest korekta kapitału własnego w związku z hiperinflacją. Zgodnie z MSR 29 składniki kapitału własnego za wyjątkiem zysków zatrzymanych powinny zostać objęte korektą hiperinflacyjną. Jedynym składnikiem kapitału własnego w Polskiej Grupie Farmaceutycznej S.A., który podlegałby korekcie jest kapitał zakładowy, który na dzień 1 stycznia 1997r. kształtował się na poziomie 1 000 tys. zł. Korekta kapitału zakładowego w kwocie 338 tys. zł, w korespondencji z zyskami lat ubiegłych podniosłaby wartość tego kapitału do kwoty 1 338 tys. zł. Powyższa korekta nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego Spółki jak również nie ma wpływu na wynik finansowy.

e) Zakres informacji dodatkowej.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, jak i zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego według polskich zasad rachunkowości i MSSF mogą różnić się w istotnym stopniu.

BILANS

	Nota	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		796 593	803 550
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	8 229	8 357
- wartość firmy		-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	39 314	51 379
3. Należności długoterminowe	3,8	20 162	866
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		20 162	866
4. Inwestycje długoterminowe	4	725 640	739 176
4.1. Nieruchomości		-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		725 640	739 176
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		725 462	739 002
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-
b) w pozostałych jednostkach		178	174
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3 248	3 772
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 043	3 762
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		205	10
II. Aktywa obrotowe		981 511	992 767
1. Zapasy	6	421 427	494 374
2. Należności krótkoterminowe	7,8	438 325	413 046
2.1. Od jednostek powiązanych		113 645	127 839
2.2. Od pozostałych jednostek		324 680	285 207
3. Inwestycje krótkoterminowe	9	119 306	83 164
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		119 306	83 164
a) w jednostkach powiązanych		111 537	68 409
b) w pozostałych jednostkach		282	939
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		7 487	13 816
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	2 453	2 183
Aktywa razem		1 778 104	1 796 317

	Nota	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
PASYWA			
I. Kapitał własny		476 565	453 493
1. Kapitał zakładowy	12	25 183	25 183
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13	(7 662)	(7 662)
4. Kapitał zapasowy	14	388 113	366 811
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	15	49 000	49 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(1 141)	(1 141)
8. Zysk netto		23 072	21 302
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		1 301 539	1 342 824
1. Rezerwy na zobowiązania	16	5 409	6 121
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 922	5 065
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		357	843
a) długoterminowa		349	291
b) krótkoterminowa		8	552
1.3. Pozostałe rezerwy		130	213
a) długoterminowe		-	-
b) krótkoterminowe		130	213
2. Zobowiązania długoterminowe	17	262 777	435 095
2.1. Wobec jednostek powiązanych		13 300	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		249 477	435 095
3. Zobowiązania krótkoterminowe	18	1 027 530	897 317
3.1. Wobec jednostek powiązanych		43 282	46 485
3.2. Wobec pozostałych jednostek		983 003	849 161
3.3. Fundusze specjalne		1 245	1 671
4. Rozliczenia międzyokresowe	19	5 823	4 291
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		5 823	4 291
a) długoterminowe		557	141
b) krótkoterminowe		5 266	4 150
Pasywa razem		1 778 104	1 796 317

Wartość księgowa		476 565 005,13	453 493 389,14
Liczba akcji		12 459 598	12 459 598
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	20	38,25	36,40
Rozwodniona liczba akcji		12 645 398	12 645 398
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		37,69	35,86

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008 (przekształcone)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 042 873	3 966 335
- od jednostek powiązanych		832 548	1 452 462
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	21	136 701	104 687
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	22	3 906 172	3 861 648
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		3 746 349	3 677 061
- od jednostek powiązanych		773 387	1 385 089
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23	50 705	36 942
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 695 644	3 640 119
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)		296 524	289 274
IV. Koszty sprzedaży	23	187 873	166 947
V. Koszty ogólnego zarządu	23	44 283	41 999
VI. Zysk na sprzedaży (III-IV-V)		64 368	80 328
VII. Pozostałe przychody operacyjne	24	22 876	20 254
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		9 461	10 579
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne		13 415	9 675
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	25	55 301	51 277
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		3 873	11 911
3. Inne koszty operacyjne		51 428	39 366
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		31 943	49 305
X. Przychody finansowe	26	31 751	21 490
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		2 720	8 648
- od jednostek powiązanych		2 720	8 648
2. Odsetki, w tym:		10 356	9 333
- od jednostek powiązanych		5 552	7 265
3. Zysk ze zbycia inwestycji		12 991	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		3 265	3 006
5. Inne		2 419	503
XI. Koszty finansowe	27	34 677	44 907
1. Odsetki, w tym:		31 774	36 452
- dla jednostek powiązanych		1 209	2 278
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	137
3. Aktualizacja wartości inwestycji		1	3 723
4. Inne		2 902	4 595
XII. Zysk z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		29 017	25 888
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-
1. Zyski nadzwyczajne		-	-
2. Straty nadzwyczajne		-	-
XIV. Zysk brutto (XII+/-XIII)		29 017	25 888
XV. Podatek dochodowy	29	5 945	4 586
a) część bieżąca		5 369	4 723
b) część odroczone		576	(137)
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)		23 072	21 302

Zysk netto (zanalizowany)		23 071 615,99	21 301 922,70
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 459 598	12 528 713
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	1,85	1,70
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 645 398	12 714 513
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	1,82	1,68

POZYCJE POZABILANSOWE

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Należności warunkowe	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	-	2 086
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	2 086
- zobowiązania z tytułu zakupu usług	-	2 086
3. Inne pozycje pozabilansowe	684 375	621 080
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	314 120	286 678
- udzielonych gwarancji i poręczeń	269 670	286 476
- towary obce na składach	44 354	106
- środki trwałe	96	96
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	370 255	334 402
- odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	3 039	2 916
- należność od byłych przewoźników	393	393
- udzielonych gwarancji i poręczeń	45 493	101 423
- towary obce na składach	80 102	99 241
- środki trwałe	241 228	130 429
Pozycje pozabilansowe, razem	684 375	623 166

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	453 493	440 595
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	-	(1 141)
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	453 493	439 454
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 183	25 183
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	25 183	25 183
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(7 662)	(399)
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	(7 263)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	(7 263)
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	-	(7 263)
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(7 662)	(7 662)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	366 811	320 063
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	21 302	46 748
a) zwiększenia (z tytułu)	21 302	46 748
- z podziału zysku (ustawowo)	21 302	46 748
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	388 113	366 811
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	49 000	9 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	40 000
a) zwiększenia (z tytułu)	-	40 000
- z podziału zysku (ustawowo)	-	40 000
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	49 000	49 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	21 302	86 748
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	21 302	86 748
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 302	86 748
b) zmniejszenia (z tytułu)	21 302	86 748
- przeniesienie na kapitał zapasowy	21 302	46 748
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	40 000
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	1 141	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	-	1 141
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 141	1 141
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 141	1 141
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(1 141)	(1 141)
8. Wynik netto	23 072	21 302
a) zysk netto	23 072	21 302
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	476 565	453 493
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	476 565	453 493

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	23 072	21 302
II. Korekty razem	93 239	67 335
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	8 411	9 019
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	22 893	18 853
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(27 217)	(8 935)
6. Zmiana stanu rezerw	(1 069)	(4 740)
7. Zmiana stanu zapasów	72 947	(125 110)
8. Zmiana stanu należności	(46 683)	95 084
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	61 805	85 015
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 152	(710)
11. Inne korekty	-	(1 141)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	116 311	88 637
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	107 932	168 905
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	30 774	31 418
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	38
3. Z aktywów finansowych, w tym:	65 222	134 068
a) w jednostkach powiązanych	49 817	93 733
- zbycie aktywów finansowych	27 259	30 585
- dywidendy i udziały w zyskach	2 826	8 543
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	15 130	46 935
- odsetki	4 602	7 670
b) w pozostałych jednostkach	15 405	40 335
- zbycie aktywów finansowych	12 056	38 809
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	682	1 364
- odsetki	2 667	162
4. Inne wpływy inwestycyjne	11 936	3 381
II. Wydatki	102 441	251 907
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 214	8 943
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	78 390	226 687
a) w jednostkach powiązanych	76 630	225 330
- nabycie aktywów finansowych	51 630	220 000
- udzielone pożyczki długoterminowe	25 000	5 330
b) w pozostałych jednostkach	1 760	1 357
- nabycie aktywów finansowych	1 600	518
- udzielone pożyczki długoterminowe	160	839
4. Inne wydatki inwestycyjne	15 837	16 277
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	5 491	(83 002)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	338 722	509 982
1. Kredyty i pożyczki	75 622	173 541
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	263 100	336 441
II. Wydatki	466 853	506 825
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	7 263
2. Spłaty kredytów i pożyczek	213 123	99 871
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	223 200	365 441
4. Odsetki	30 530	34 250
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(128 131)	3 157
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(6 329)	8 792
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(6 329)	8 792
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 816	5 024
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	7 487	13 816
- o ograniczonej możliwości dysponowania	456	748

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2009	31.12.2008
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	8 063	6 641
- oprogramowanie komputerowe	3 855	3 427
d) inne wartości niematerialne i prawne	131	233
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
f) wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	35	1 483
Wartości niematerialne i prawne, razem	8 229	8 357

Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) własne	8 229	8 357
Wartości niematerialne i prawne, razem	8 229	8 357

Nota 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2009	31.12.2008
a) środki trwałe, w tym:	38 493	50 637
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	184	233
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	11 018	20 516
- urządzenia techniczne i maszyny	17 839	18 933
- środki transportu	7 938	9 023
- inne środki trwałe	1 514	1 932
b) środki trwałe w budowie	821	742
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	39 314	51 379

Nota 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) własne	38 493	50 637
Środki trwałe bilansowe, razem	38 493	50 637

Nota 2D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2009	31.12.2008
a) używane na podstawie umowy najmu, w tym:	121	121
- od jednostek powiązanych	96	96
- od jednostek pozostałych	25	25
b) środki trwałe obce używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego	241 203	130 404
Środki trwałe pozabilansowe, razem	241 324	130 525

Nota 1B za okres 01.01 - 31.12.2009

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	-	-	18 800	13 697	314	-	19 114
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	2 754	1 215	1	11	2 766
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	-	2 754	1 215	1	-	2 755
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-	11	11
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	306	247	105	11	422
- sprzedaż	-	-	114	99	105	-	219
- likwidacja	-	-	192	148	-	-	192
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	11	11
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	21 248	14 665	210	-	21 458
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	12 159	10 270	81	-	12 240
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	1 026	540	(24)	-	1 002
- amortyzacja	-	-	1 252	714	56	-	1 308
- umorzenie sprzedanych wartości niematerialnych i prawnych	-	-	39	31	80	-	119
- umorzenie likwidowanych wartości niematerialnych i prawnych	-	-	187	143	-	-	187
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	13 185	10 810	57	-	13 242
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	22	-	22
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	22	-	22
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	8 063	3 855	131	-	8 194

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 2B za okres 01.01 - 31.12.2009

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	1 630	31 785	39 758	14 094	5 501	92 768
b) zwiększenia (z tytułu)	-	461	3 093	571	108	4 233
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	461	3 093	571	108	4 233
c) zmniejszenia (z tytułu)	656	13 649	1 052	801	182	16 340
- sprzedaż	656	13 649	483	754	-	15 542
- likwidacja	-	-	569	47	182	798
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	974	18 597	41 799	13 864	5 427	80 661
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 397	11 269	20 825	5 068	3 569	42 128
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(607)	(3 690)	3 135	856	344	38
- amortyzacja	5	1 135	4 033	1 404	526	7 103
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	612	4 825	370	545	-	6 352
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	-	528	3	182	713
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	790	7 579	23 960	5 924	3 913	42 166
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	3	-	3
- zwiększenia	-	-	-	1	-	1
- zmniejszenia	-	-	-	2	-	2
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	2	-	2
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	184	11 018	17 839	7 938	1 514	38 493

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 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	20 162	866
- kaucji	20 162	866
Należności długoterminowe netto	20 162	866
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	20 162	866

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) stan na początek okresu	866	15
- kaucja	866	15
b) zwiększenia (z tytułu)	19 296	851
- konwersji z krótkoterminowych	-	851
- kaucji	19 296	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
d) stan na koniec okresu	20 162	866
- kaucja	20 162	866

Kaucje długoterminowe o wartości na dzień 31 grudnia 2009r. 20 147 tys. zł mają charakter kaucji zwrotnych i po zakończeniu umów leasingu operacyjnego formalnie podlegają zwrotowi, faktycznie jednak rozliczane są na zasadzie kompensaty z wartością resztową/ceną sprzedaży. Ponieważ wpłacane kaucje zmniejszają zaangażowanie i wpływają na obniżenie sumy opłat, nie podlegają dyskontowaniu. Pozostała wartość pozycji dotyczy kaucji za karty paliwowe.

Nota 3C

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) w walucie polskiej	20 162	866
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Należności długoterminowe, razem	20 162	866

Nota 4A

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) w jednostkach zależnych	724 577	722 617
- udziały lub akcje	694 402	661 224
- dłużne papiery wartościowe	13 475	51 700
- udzielone pożyczki z odsetkami	8 200	9 693
- opłacone niezarejestrowane udziały	8 500	-
b) w jednostkach stowarzyszonych	885	16 385
- udziały lub akcje	885	3 467
- dłużne papiery wartościowe	-	12 918
c) w pozostałych jednostkach	178	174
- udzielone pożyczki z odsetkami	178	174
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	725 640	739 176

Nota 4B

ZMIANA STANU DLUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	739 176	575 136
- udziały i akcje	664 691	520 889
- dłużne papiery wartościowe	64 618	-
- udzielone pożyczki wraz z odsetkami	9 867	18 446
- opłacone niezarejestrowane udziały	-	35 801
b) zwiększenia (z tytułu)	93 433	1 178 523
- udzielenia pożyczek	25 367	6 456
- nabycia akcji i udziałów	26 316	106 850
- konwersji	557	-
- opłaconych niezarejestrowanych udziałów	25 314	50 446
- przywrócenia wartości udziałów	-	1 298
- nabycia obligacji	-	64 618
- objęcia udziałów za aport	-	861 317
- zarejestrowanych udziałów	16 815	86 247
- różnic kursowych od pożyczek	(936)	1 291
c) zmniejszenia (z tytułu)	106 969	1 014 483
- konwersji	53 120	16 001
- sprzedaży akcji i udziałów	12 534	47 027
- odpisu trwałej utraty wartości udziałów	-	3 566
- opłaconego niezarejestrowanego udziału	16 815	86 247
- spłaty pożyczek i odsetek	1 200	325
- wniesienia udziałów aportem	-	467 083
- nadwyżki aportu ponad wartość księgową	-	394 234
- wykupu obligacji	23 300	-
d) stan na koniec okresu	725 640	739 176
- udziały i akcje	695 287	664 691
- obligacje	13 475	64 618
- udzielone pożyczki	8 378	9 867
- opłacone niezarejestrowane udziały	8 500	-

Nota 4C

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / 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	PHARMALINK 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	Bez Recepty Sp.z o.o.	Łódź	działalność usługowa	spółka zależna	pełna	31.12.1998	385	-	385	100	100	-
6	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	-
7	PGF-BYDGOSZCZ S.A.	Bydgoszcz	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.09.1999	12 684	-	12 684	98,06	98,06	-
8	PGF URTICA Sp.z o.o.	Wrocław	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1999	1 008	-	1 008	100	100	-
9	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	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, z stowarzyszona, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
10	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	-
11	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywidy	wytw.leków, dział.usł.	spółka zależna	pełna	04.12.2000	509	-	509	100	100	-
12	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	-
13	FARM-SERWIS Sp.z o.o.	Łódź	działalność finansowa	spółka zależna	pełna	04.12.2000	25 001	-	25 001	100	100	-
14	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	-
15	PHARMENA S.A.	Łódź	produkcja	spółka stowarzyszona	wycena metodą praw własności	05.08.2003	886	-	886	38,66	38,66	4,99% udział pośredni
16	"DARUMA" Sp. z o.o. *	Łódź	wynajem nieruchomości	spółka zależna	pełna	23.09.2004	6 050	-	6 050	100	100	-
17	AB7 Sp. z o.o.	Łódź	działalność deweloperska	spółka zależna	pełna	14.06.2007	2 467	-	2 467	32,67	32,67	67,33% udział pośredni
18	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.02.2008	61 241	-	61 241	78,70	78,70	-
19	Central European Pharmaceutical Distribution N.V. (CEPD)	Amsterdam	działalność inwestycyjna	spółka zależna	pełna	14.03.2008	475 391	-	475 391	100	100	-
20	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	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
21	NDS DEPO S.A.	Łódź	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi	spółka zależna	pełna	12.09.2008	38 204	-	38 204	100	100	-
22	PGF Sp. z o.o.	Katowice	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	nie podlega konsolidacji	07.10.2008	52	-	52	100	100	-
23	ePRUF S.A.	Łódź	działalność finansowa	spółka zależna	pełna	15.10.2008	705	-	705	100	100	-
24	Nowy Chelm Sp. z o.o.	Gdańsk	detal. sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	29.12.2008	1 111	-	1 111	100	100	-
25	Business Support Solution S.A.	Łódź	działalność rachunkowo- księgową, doradztwo podatkowe i działalność prawnicza	spółka zależna	nie podlega konsolidacji	09.12.2008	506	-	506	100	100	-
26	Pharma Partner Sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	nie podlega konsolidacji	22.12.2008	52	-	52	100	100	-
27	Defarm Sp. z o.o.	Będzin	detal. sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	05.01.2009	171	-	171	100	100	-
28	Helikon Farmacja Sp. z o.o.	Będzin	detal. sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03.03.2009	1 213	-	1 213	100	100	-
29	DLL Sp. z o.o.	Warszawa	detal. sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03.04.2009	61	-	61	100	100	-
30	I.N.O. Pharma Sp. z o.o.	Łódź	detal. sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03.04.2009	152	-	152	100	100	-
31	Vitafarma BIS Sp. z o.o.	Warszawa	detal. sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03.04.2009	455	-	455	100	100	-
32	VISFARMA Sp. z o.o.	Pabianice	detal. sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	27.08.2009	2 701	-	2 701	100	100	-

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, z stowarzyszona, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
33	Vitafarma 2007 Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	27.08.2009	384	-	384	100	100	-
34	Pod Gwiazdą Sp. z o.o.	Wałcz	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	22.12.2009	364	-	364	100	100	-
35	Sigma Będzin Sp. z o.o.	Będzin	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	22.12.2009	124	-	124	100	100	-
36	Welkom Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	22.12.2009	91	-	91	100	100	-
Razem:							708 025	(12 738)	695 287	X	X	X

* Udziały objęte przez emisję nowych udziałów w kwocie 8.500 nie zostały jeszcze zarejestrowane w Krajowych Rejestrach Sądowych odpowiednim dla spółki.

** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 sierpnia 2009r. Spółka PHARMA LOGISTIC Sp. z o.o. w Łodzi zmieniła nazwę na PHARMALINK Sp. z o.o.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 października 2009r. Spółka PGF Sp. z o.o. w likwidacji w Tarnowcu została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Nota 4D

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.																		
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 aktywa jednostki, razem	f przychody ze sprzedaży	g nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/ akcji w jednostce	h 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				
							zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto										
1.	PGF Sp.z o.o. w Łomży	1 195	618	-	284	293	(1 863)	2 120	6 256	-	4 693	2 363	-	2 363	7 451	8 970	-	-
2.	PGF Sp.z o.o. w Gdańsku	930	1 700	-	-	(770)	(1 647)	877	2 427	-	2 362	2 881	-	2 881	3 357	8 999	-	-
3.	PHARMALINK Sp.z o.o. W Łodzi	413	10 000	-	-	(9 587)	(9 974)	387	1 717	-	1 714	272	-	272	2 130	217	-	-
4.	PGF Sp.z o.o. we Wrocławiu	(964)	11 600	-	-	(12 564)	(13 507)	944	7 955	-	7 905	1 182	-	1 182	6 991	12 921	-	-
5.	Bez Recepty Sp.z o.o. w Łodzi	642	253	-	360	29	-	29	112	-	112	455	-	455	755	3 810	-	356
6.	PGF Sp.z o.o. w Szczecinie	(496)	6 200	-	-	(6 696)	(7 982)	1 286	1 196	-	1 166	363	-	363	700	5 127	-	-
7.	PGF-Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	11 380	5 048	-	4 009	2 323	-	2 324	1 540	-	1 345	774	-	774	12 920	8 269	-	-
8.	PGF Urtica Sp.z o.o. we Wrocławiu	22 059	1 000	-	7 101	13 958	(103)	13 228	147 255	-	144 346	82 803	-	82 803	169 314	578 126	-	113
9.	PGF CEFARM Sp z o.o. w Dywitach	7 366	2 123	-	7	5 236	-	3 480	2 863	-	2 676	4 849	-	4 849	10 229	28 764	-	1 996
10.	PGF CEFARM-Poznań Sp.z o.o. w Poznaniu	(2 244)	4 000	-	-	(6 244)	(4 682)	(1 563)	4 066	-	3 692	1 058	-	1 058	1 822	12 283	-	-
11.	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	3 276	772	-	1 197	1 307	-	1 307	1 243	-	1 198	1 584	-	1 584	4 519	11 537	-	-
12.	PGF Sp.z o.o. w Warszawie	(1 439)	5 000	-	-	(6 439)	(8 332)	1 893	7 747	-	7 697	2 875	-	2 875	6 308	8 809	-	-
13.	Farm-Serwis Sp.z o.o. w Łodzi	30 599	25 000	-	-	5 599	(1 107)	6 705	148 251	-	147 725	11 197	50	11 148	178 849	1 799	-	-
14.	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	(5 004)	2 800	-	-	(7 804)	(10 117)	2 313	9 134	-	9 000	834	-	834	4 130	12 797	-	-
15.	Pharmena S.A. w Łodzi	16 157	625	-	13 702	1 830	(269)	1 040	935	12	648	2 370	-	2 370	17 093	6 380	-	164
16.	DARUMA Sp.z o.o. w Łodzi	13 841	6 000	-	178	7 663	-	(837)	26 414	8 200	18 089	2 161	-	2 161	40 255	2 158	-	-
17.	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	6 300	5 000	-	279	1 021	-	(1 479)	13 566	12 917	648	103	-	103	19 865	185	-	-
18.	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o w Rzeszowie	32 166	25 759	-	5 102	1 305	-	1 305	1 235	-	841	3 785	-	3 785	33 401	8 202	-	-
19.	Central European Pharmaceutical Distribution N.V w Amsterdamie	867 039	313 944	-	555 616	(2 521)	(355)	(2 367)	475	-	368	-	-	-	867 514	-	-	-
20.	PGF CEFARM-Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	(4 185)	3 700	-	-	(7 885)	(5 358)	(2 527)	6 842	-	6 776	1 789	-	1 789	2 658	12 083	-	-
21.	NDS DEPO S.A. w Łodzi	46 301	38 000	-	8	8 293	-	8 293	2 599	-	2 594	46 554	-	46 553	48 900	-	-	91
22.	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	43	50	-	-	(7)	-	(7)	-	-	-	1	-	1	43	-	-	-

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:						
			kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:												
						zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		-należności długoterminowe	-należności krótkoterminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/ akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	
23.	ePruf S.A. w Łodzi	1 217	700	-	-	517	(34)	551	3 193	-	3 155	2 687	-	2 687	4 410	1 571	-	-
24.	Nowy Chel'm Sp. z o.o. w Gdańsku	114	246	-	-	(132)	(96)	(36)	11 581	-	11 544	247	-	247	11 694	4 110	-	-
25.	Business Support Solution S.A. w Łodzi	481	500	-	-	(19)	-	(19)	3	-	-	1	-	1	484	-	-	-
26.	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	50	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27.	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	(4 130)	100	-	-	(4 230)	(2 837)	(1 393)	10 594	-	10 503	325	-	325	6 464	9 193	-	-
28.	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	(215)	200	-	-	(415)	(76)	(339)	5 286	-	5 272	98	31	67	5 072	2 496	-	-
29.	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	(2 614)	50	-	-	(2 664)	(1 446)	(1 218)	5 213	-	5 171	154	24	131	2 599	3 963	-	-
30.	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	(3 141)	50	-	-	(3 191)	(1 892)	(1 300)	6 852	-	6 818	198	-	198	3 711	5 574	-	-
31.	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	(3 588)	50	-	-	(3 638)	(1 670)	(1 968)	8 883	-	8 735	755	80	675	5 295	11 428	-	-
32.	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	392	3 050	-	-	(2 658)	(1 071)	(1 588)	1 436	87	1 267	183	15	167	1 828	7 309	-	-
33.	Vitafarma 2007 Sp. z o.o. w Warszawie	(2 036)	50	-	-	(2 086)	(867)	(1 219)	3 842	-	3 788	637	-	637	1 806	2 812	-	-
34.	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Wąlczu	(269)	50	-	-	(319)	(5)	(314)	765	-	748	99	-	99	497	385	-	-
35.	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie	(763)	50	-	-	(813)	(932)	116	2 670	-	2 651	783	39	744	1 907	365	-	-
36.	Welkom Sp. z o.o. w Warszawie	(33)	50	-	-	(83)	(39)	(44)	440	-	440	6	-	6	407	-	-	-

Nota 4E

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 4F

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	255 019	273 219
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	475 391	471 038
b1. w EUR	93 908	94 008
po przeliczeniu na tys. zł	475 391	471 038
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	730 410	744 257

Nota 4G

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2009	31.12.2008
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	13 475	64 618
a) obligacje (wartość bilansowa):	13 475	64 618
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	64 618	-
- wartość według cen nabycia	12 917	64 618
B. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	695 287	664 691
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	695 287	664 691
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	(2 268)
- wartość na początek okresu	679 639	535 335
- wartość według cen nabycia	708 436	679 639
Wartość według cen nabycia, razem	721 353	744 257
Wartość na początek okresu, razem	744 257	535 335
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-	(2 268)
Wartość bilansowa, razem	708 762	729 309

Nota 4H

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	8 378	504
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	9 363
b1. w EUR	-	2 244
po przeliczeniu na tys. zł	-	9 363
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	8 378	9 867

Nota 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2009	31.12.2008
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 762	3 806
a) odniesionych na wynik finansowy	3 762	3 538
- saldo z roku ubiegłego	3 762	3 538
b) odniesionych na kapitał własny	-	268
- zmiany zasad rachunkowości oraz korekty błędów	-	268
2. Zwiększenia	2 233	2 896
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 233	2 896
- powstania różnic przejściowych	2 233	2 896
3. Zmniejszenia	2 952	2 940
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 952	2 940
- odwrócenia się różnic przejściowych	2 952	2 940
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	3 043	3 762
a) odniesionych na wynik finansowy	3 043	3 762

Ujemne różnice przejściowe

Tytuł	Wartość na koniec okresu 31.12.2009	Wartość na początek okresu 01.01.2009	Data realizacji
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	5 778	4 915	XII/2010
- utworzone rezerwy	4 685	4 389	XII/2010
- naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	2 113	7 057	III/2010
- odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	2 614	1 385	XII/2010
- wycena instrumentu IRS Swap	250	1 913	XII/2010
- nieodpłatnie otrzymane środki trwałe	514	-	2049
- inne	62	139	III/2010
Razem	16 016	19 798	

Nota 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	205	10
- serwis informatyczny	-	3
- ubezpieczenia	-	3
- opłaty dotyczące leasingu	205	-
- inne	-	4
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	205	10

Nota 6

ZAPASY	31.12.2009	31.12.2008
a) materiały	610	992
b) towary	420 620	492 932
c) zaliczki na dostawy	197	450
Zapasy, razem	421 427	494 374

W roku 2009 Spółka utworzyła odpis aktualizujący na towary w kwocie 2 192 tys zł w związku z krótkim terminem ważności zapasów. Stan odpisów aktualizujących na zapasy na dzień 31.12.2009r. wynosi 2 192 tys. zł.

Nota 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) od jednostek powiązanych	113 645	127 839
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	110 303	125 313
- do 12 miesięcy	110 303	125 313
- inne	3 342	2 526
b) należności od pozostałych jednostek	324 680	285 207
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	294 307	256 496
- do 12 miesięcy	293 875	256 461
- powyżej 12 miesięcy	432	35
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	13 367	18 668
- inne, wg tytułów	17 006	10 043
- cesji wierzytelności (od szpitali i NFZ)	547	1 188
- pożyczek z ZFŚS	914	1 021
- wadia i kaucje	157	901
- sprzedane wierzytelności	-	58
- faktoring	3 158	4 239
- należności z tytułu aktywów finansowych - sprzedaż udziałów	11 862	2 200
- inne	368	436
Należności krótkoterminowe netto, razem	438 325	413 046
c) odpisy aktualizujące wartość należności	10 983	16 675
Należności krótkoterminowe brutto, razem	449 308	429 721

Nota 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2009	31.12.2008
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	110 303	125 313
- od jednostek zależnych	110 302	125 312
- od jednostek stowarzyszonych	1	1
b) inne, w tym:	3 342	2 526
- od jednostek zależnych	3 342	2 526
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	113 645	127 839
c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	6 378
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	113 645	134 217

Nota 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	16 675	23 178
a) zwiększenia (z tytułu)	3 226	8 403
- na należności	1 658	7 362
- na odsetki od należności	1 382	964
- zasądzonych kosztów sądowych	186	77
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 918	14 906
- zapłata należności	937	751
- zapłata zakupionych wierzytelności	48	61
- zapłata odsetek od należności	690	324
- umorzenie i spisanie należności, kosztów sądowych i odsetek	7 130	12 314
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	113	51
- sprzedaż wierzytelności	-	1 405
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	10 983	16 675

Nota 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) w walucie polskiej	449 174	429 151
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	134	570
b1. w EUR	-	106
po przeliczeniu na tys. zł	-	443
b2. w GBP	29	30
po przeliczeniu na tys. zł	134	127
Należności krótkoterminowe, razem	449 308	429 721

Nota 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	271 884	223 145
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	59 652	63 827
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 982	1 181
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	813	5 769
e) powyżej 1 roku	432	143
f) należności przeterminowane	78 524	102 150
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	413 287	396 215
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	8 677	14 406
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	404 610	381 809

Spółka stosuje następujące przedziały spłacania należności:

- do 46 dni dla szpitali
- do 60 dni dla aptek
- do 30 dni dla spółek zależnych (aptek)
- do 30 dni dla innych hurtowni
- inne do 30 dni

Nota 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPLACONE W OKRESIE:	31.12.2009	31.12.2008
a) do 1 miesiąca	47 014	38 388
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 096	27 358
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 037	8 755
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	708	6 355
e) powyżej 1 roku	18 669	21 294
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	78 524	102 150
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	8 459	14 121
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	70 065	88 029

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):	914	537
dostaw, robót i usług	874	535
inne	40	2
2. Należności przeterminowane objęte odpisami (z tytułu):	9 851	15 853
dostaw, robót i usług	8 459	14 121
inne	1 392	1 732
3. Należności przeterminowane nie objęte odpisami (z tytułu):	63 179	88 029
dostaw, robót i usług	62 757	88 029
inne	422	-
4. Należności wątpliwe objęte odpisami (z tytułu):	218	285
dostaw, robót i usług	218	285

Nota 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) w jednostkach zależnych	111 537	68 245
- obligacje	28 612	775
- udzielone pożyczki z odsetkami	82 925	67 470
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	164
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	106
- obligacje	-	58
c) w pozostałych jednostkach	282	939
- udziały lub akcje	-	118
- udzielone pożyczki z odsetkami	282	821
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 487	13 816
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 606	10 045
- inne środki pieniężne	2 778	3 273
- inne aktywa pieniężne	103	498
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	119 306	83 164

Nota 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	28 612	1 194
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	28 612	1 194

Nota 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2009	31.12.2008
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
Wartość według cen nabycia, razem	-	255
Wartość na początek okresu, razem	-	3 303
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-	(137)
Wartość bilansowa, razem	-	118

Nota 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	74 333	68 303
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	8 886	-
b1. w EUR	2 163	-
po przeliczeniu na tys. zł	8 886	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	83 219	68 303

Nota 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	7 322	13 816
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	165	-
b1. w EUR	-	-
po przeliczeniu na tys. zł	1	-
b2. w USD	1	-
po przeliczeniu na tys. zł	2	-
b3. w GBP	36	-
po przeliczeniu na tys. zł	162	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	7 487	13 816

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 338	2 073
- ubezpieczenia majątkowe	936	780
- prenumerata	26	15
- serwis informatyczny	364	319
- czynsz najmu opłacony z "góry"	857	858
- usługi telefoniczne	16	5
- energia elektryczna	43	32
- inne koszty opłacone z "góry"	38	64
- pozostałe	58	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	115	110
- składki członkowskie	115	108
- pozostałe	-	2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 453	2 183

Nota 11

ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA wg stanu na:	31.12.2009	31.12.2008
- akcje i udziały w spółkach	13 148	15 085
- środki trwałe i środki trwałe w budowie	2	3
- wartości niematerialne i prawne (w tym 2 tys. zł dotyczy WNiP w okresie realizacji)	24	22
- zapasy	2 191	4 546
- pożyczki krótkoterminowe	11	10
- odsetki od pożyczek krótkoterminowych	1	2
- należności krótkoterminowe	10 983	16 675
Razem	26 360	36 343

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 31.12.2009r. 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 31.12.2009r., 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 Szwajcowski	1 262 630	10,03%	5 929 430	30,12%
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	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%
6	Pozostali inwestorzy	7 604 007	60,39%	7 697 207	39,11%

W Spółce KIPF Sp. z o.o. jedynymi współnikami są Jacek Szwajcowski 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	31.12.2009	31.12.2008
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	196 979	175 677
Kapitał zapasowy, razem	388 113	366 811

Nota 15

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2009	31.12.2008
- pozostałe kapitały rezerwowe - w celu skupu akcji własnych	49 000	49 000
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	49 000	49 000

Nota 16A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2009	31.12.2008
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	5 065	5 246
a) odniesionej na wynik finansowy	5 065	5 246
- saldo z roku ubiegłego	5 065	5 246
2. Zwiększenia	1 701	2 234
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 701	2 234
- powstania różnic przejściowych	1 701	2 234
3. Zmniejszenia	1 844	2 415
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 844	2 415
- odwrócenia się różnic przejściowych	1 844	2 415
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	4 922	5 065
a) odniesionej na wynik finansowy	4 922	5 065

Dodatknie różnice przejściowe

Tytuł	Wartość na koniec okresu 31.12.2009	Wartość na początek okresu 01.01.2009	Data realizacji
- naliczone a niezapłacone odsetki	1 576	1 689	XII/2010
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	17 427	16 540	2049
- zarachowane przychody i odszkodowania	2 668	1 848	III/2010
- należne refundacje od dostawców i NFZ	4 234	6 578	III/2010
- pozostałe	38	4	I/2010
Razem	25 943	26 659	

Nota 16B

ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) stan na początek okresu	291	4 166
- na odprawy emerytalne	239	217
- na odprawy rentowe	52	56
- na nagrody jubileuszowe	-	3 893
b) zwiększenia (z tytułu)	77	-
- aktualizacja wyceny	77	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	19	3 875
- konwersja do krótkoterminowych	19	757
- aktualizacja wyceny	-	3 118
e) stan na koniec okresu	349	291
- na odprawy emerytalne	297	239
- na odprawy rentowe	52	52

Nota 16C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) stan na początek okresu	552	953
- na odprawy emerytalne	15	43
- na nagrody jubileuszowe	537	910
b) zwiększenia (z tytułu)	19	757
- konwersja z długoterminowych	19	757
c) wykorzystanie (z tytułu)	532	1 158
- wypłata świadczeń	532	1 158
d) rozwiązanie (z tytułu)	31	-
- aktualizacja wyceny	31	-
e) stan na koniec okresu	8	552
- na odprawy emerytalne	8	15
- na nagrody jubileuszowe	-	537

Nota 16D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	213	497
- na przyszłe koszty	142	91
- na gratyfikacje należne odbiorcom	9	390
- na utratę marży	62	16
b) zwiększenia (z tytułu)	131	213
- na gratyfikacje należne odbiorcom	-	9
- rezerwa na przyszłe koszty	35	36
- na utratę marży przy zwrotach towarów	96	62
- pozostałe	-	106
c) wykorzystanie (z tytułu)	48	249
- wypłaty premii	8	233
- zapłata zobowiązań	36	16
- pozostałe	4	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	166	248
- na skutek ustania przyczyny jej utworzenia	165	91
- z tytułu korekty premii dla odbiorców	1	157
e) stan na koniec okresu	130	213
- na przyszłe koszty	35	142
- na gratyfikacje należne odbiorcom	-	9
- na utratę marży	96	62

Nota 17A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) wobec jednostek zależnych	13 300	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	13 300	-
b) wobec pozostałych jednostek	249 477	435 095
- kredyty i pożyczki	68 602	244 289
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	180 875	190 806
Zobowiązania długoterminowe, razem	262 777	435 095

Nota 17B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2009	31.12.2008
a) powyżej 1 roku do 3 lat	262 777	254 285
b) powyżej 3 do 5 lat	-	180 810
Zobowiązania długoterminowe, razem	262 777	435 095

Nota 17C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	262 777	435 095
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	262 777	435 095

Nota 17D

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE 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				
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 500	PLN	225	PLN	1M WIBOR + marża banku	31-01-2011	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	PLN	68 377	PLN	O/N WIBOR + marża banku	10-07-2011	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.	kredyt w rachunku bieżącym
Razem		68 602							

Nota 17E

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE 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 banku	28-11-2012	nie występują			
	96 000	96 000						
Obligacje - PGF S.A. *	10 000	10 000	3M WIBOR + marża	30-06-2011				
	2 000	2 000	1Y WIBOR + marża	21-07-2011				
	1 300	1 300	3M WIBOR + marża	18-08-2011				
Razem	194 300							

Prowizja od obligacji 125

Ogółem 194 175

* Obligacje wyemitowane bezpośrednio przez PGF S.A.

Nota 18A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) wobec jednostek zależnych	41 750	45 875
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	17 617	7 992
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	23 876	37 481
- do 12 miesięcy	23 876	37 481
- inne	257	402
b) wobec jednostek stowarzyszonych	1 531	610
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 531	610
- do 12 miesięcy	1 531	610
c) wobec pozostałych jednostek	983 004	849 161
- kredyty i pożyczki - w tym długoterminowe w okresie spłaty	117 951	79 776
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	33 642	7 234
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	301	3 563
- wycena instrumentu interest rate swap	251	1 913
- zakup udziałów	50	1 650
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	739 295	745 325
- do 12 miesięcy	739 295	745 325
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	7 576	8 172
- z tytułu wynagrodzeń	3 713	3 920
- inne (wg tytułów)	80 526	1 171
- rozrachunki z pracownikami (inne niż wynagrodzenia)	42	61
- towarzystw ubezpieczeń majątkowych	253	236
- pozostałe	80 231	874
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	1 245	1 671
- ZFSS	1 245	1 671
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 027 530	897 317

Na dzień 31.12.2009r. w pozycji inne zaprezentowano zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego w wysokości 79 718 tys. zł. Umowa Faktoringu Odwrotnego Wymagalnościowego pomiędzy Jednostką Dominującą i Bankiem Millenium została podpisana w dniu 14.10.2009r.. Przyznany limit faktoringowy wynosił 50 mln zł. W dniu 15.12.2009r. limit faktoringowy został zwiększony do kwoty 80 mln zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań faktora (Grupy PGF) wobec dostawców przez faktora (Bank). Po 120 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z Umową faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora.

Nota 18B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	1 018 185	871 061
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	9 345	26 256
b1. w USD	49	501
po przeliczeniu na tys. zł	139	1 483
b2. w EUR	1 581	5 505
po przeliczeniu na tys. zł	6 497	22 971
b3. w CZK	7	-
po przeliczeniu na tys. zł	1	-
b4. w CHF	979	643
po przeliczeniu na tys. zł	2 708	1 802
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 027 530	897 317

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		
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	PLN	719	PLN	O/N WIBOR + marża banku	27-08-2010	weksel kaucyjny in blanco	kredyt w rachunku bieżącym
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	7 000	PLN	4 000	PLN	SW WIBOR + marża banku	30-04-2010	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	24 000	PLN	5 080	PLN	1M WIBOR + marża banku	30-04-2010	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym, linia kredytowa z limitem na transakcje skarbowe
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	73 000	PLN	11 317	PLN	O/N WIBOR + marża banku	31-10-2010	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Pekao S.A. (dawny Bank BPH S.A.);	kredyt w rachunku bieżącym
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	241	PLN	1M WIBOR + marża banku	17-05-2010	weksel in blanco	kredyt rewolwingowy
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	PLN	75 000	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	339	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	18 838	PLN	1M WIBOR + marża banku	28-12-2010	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym
PKO BP S.A.	Warszawa	30 000	PLN	2 400	PLN	1M WIBOR + marża banku	15-12-2010	oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt obrotowy odnawialny
odsetki				17	PLN				

Razem**117 951**

Nota 18D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transz	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
Obligacje - BRE Bank S.A.	10 000	10 000	6M WIBOR + marża banku	28-11-2010	nie występują		
Obligacje - RBS Bank (Polska) S.A.	6 500	6 500	1M/3M/6M/1Y WIBOR + marża	21-01-2010			
	9 000	9 000		29-01-2010			
	3 000	3 000		09-03-2010			
	20 000	20 000		11-02-2010			
Obligacje - PGF S.A.*	2 100	2 100	3M WIBOR + marża	25-08-2010			
Razem		50 600					

Odsetki od obligacji krótkoterminowych 977

Dyskonto i prowizja od obligacji 318

Ogółem 51 259

* Obligacje wyemitowane bezpośrednio przez PGF S.A.

Nota 19

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 338	3 581
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	4 338	3 581
- rezerwa na koszty badania sprawozdania	127	295
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 948	1 502
- rezerwa na koszty wyceny aktuarialnej	5	-
- rezerwa na nagrody Dbam o Zdrowie	20	40
- rezerwa na wynagrodzenia premiowe	2 226	1 736
- pozostałe	12	8
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 485	710
- długoterminowe (wg tytułów)	557	141
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe (prawa wieczystego użytkowania gruntu i darowizna środka trwałego)	102	105
- środki trwałe sfinansowane z funduszu prewencyjnego	455	36
- krótkoterminowe (wg tytułów)	928	569
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe (prawa wieczystego użytkowania gruntu i darowizna środka trwałego)	3	3
- zaliczki na poczet sprzedaży	866	563
- środki trwałe sfinansowane z funduszu prewencyjnego	59	3
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	5 823	4 291

Nota 20

Dane do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję:	
Łączna ilość akcji na 31.12.2009r. wynosi:	12.591.413 szt.
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia	131.815 szt.
Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 476.565.005,13 zł./12.459.598 szt. = 38,25 zł./szt.	
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: 453.493.389,14 zł./12.459.598 szt. = 36,40 zł./szt.	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 21A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
- usługi marketingowe i szkoleniowe	72 394	54 839
- w tym: od jednostek powiązanych	1 284	164
- wynajem środków trwałych	16 481	16 252
- w tym: od jednostek powiązanych	15 152	13 664
- usługi z tytułu umów o współpracę	5 230	2 306
- w tym: od jednostek powiązanych	5 230	2 306
- usługi telekomunikacji i infolinii	2 887	3 236
- w tym: od jednostek powiązanych	2 832	3 184
- sprzedaż usług transportowych i dystrybucyjnych	704	1 227
- w tym: od jednostek powiązanych	252	105
- usługi logistyczne	18 196	15 366
- w tym: od jednostek powiązanych	13 906	15 039
- usługi finansowo-księgowe	8 927	7 635
- w tym: od jednostek powiązanych	8 906	7 611
- usługi informatyczne	566	4
- w tym: od jednostek powiązanych	563	4
- sprzedaż usług Składu Celnego	273	98
- usługi pozostałe	11 043	3 724
- w tym: od jednostek powiązanych	9 766	2 533
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	136 701	104 687
- w tym: od jednostek powiązanych	57 891	44 610

Nota 21B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
a) kraj	133 760	104 283
- w tym: od jednostek powiązanych	57 871	44 206
b) eksport	2 941	404
- w tym: od jednostek powiązanych	20	404
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	136 701	104 687
- w tym: od jednostek powiązanych	57 891	44 610

Nota 22A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
- towarów	3 905 383	3 859 951
- w tym: od jednostek powiązanych	774 083	1 406 683
- materiałów	789	1 697
- w tym: od jednostek powiązanych	574	1 169
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 906 172	3 861 648
- w tym: od jednostek powiązanych	774 657	1 407 852

Nota 22B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
a) kraj	3 903 041	3 859 719
- w tym: od jednostek powiązanych	774 289	1 407 247
- towarów	3 902 252	3 858 309
- w tym: od jednostek powiązanych	773 715	1 406 365
- materiałów	789	1 410
- w tym: od jednostek powiązanych	574	882
b) eksport	3 131	1 929
- w tym: od jednostek powiązanych	368	605
- towarów	3 131	1 642
- w tym: od jednostek powiązanych	368	318
- materiałów	-	287
- w tym: od jednostek powiązanych	-	287
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 906 172	3 861 648
- w tym: od jednostek powiązanych	774 657	1 407 852

Nota 23

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008 (przekształcone)
a) amortyzacja	8 411	9 019
b) zużycie materiałów i energii	6 070	5 696
c) usługi obce	175 919	144 937
d) podatki i opłaty	4 412	5 052
e) wynagrodzenia	53 559	56 491
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 667	11 347
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	24 994	18 779
- koszty reklamy i reprezentacji	2 888	4 533
- koszty ubezpieczeń majątkowych	1 886	1 507
- koszty podróży służbowych	367	475
- koszty marketingu	2 963	1 207
- inne koszty	16 890	11 057
Koszty według rodzaju, razem	283 032	251 321
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(171)	(5 433)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(187 873)	(166 947)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(44 283)	(41 999)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	50 705	36 942

Nota 24

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008 (przekształcone)
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	165	91
- na przyszłe straty z tyt. wypłat odszkodowań, na skutek ustania przyczyny jej utworzenia oraz aktualizacja	165	91
b) pozostałe, w tym:	13 250	9 584
- zapłata należności i zasądzonych kosztów sądowych objętych odpisami aktualizującymi	1 050	802
- nadwyżki inwentaryzacyjne	3 545	2 853
- zwrot kosztów sądowych i egzekucji	39	15
- darowizny	-	10
- uzyskane odszkodowania	669	1 723
- odpis gr. użytk. wiecz. i śr. trw. otrzymanych nieodpłatnie z rozlicz. międzyokr. przychodów	536	112
- zwrot kosztów gwarancji bankowych	233	179
- zwrot kosztów cła	-	6
- spisane zobowiązania	8	20
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	4 365	2 221
- odwrócenie odpisu aktualizującego środki trwałe i środki trwałe w budowie	2	639
- refundacja kosztów prowadzenia składów	976	685
- rekompensata za przeterminowany towar	1 269	-
- inne	558	319
Inne przychody operacyjne, razem	13 415	9 675

Nota 25

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	131	204
- przyszłe zobowiązania	131	204
b) pozostałe, w tym:	51 297	39 162
- niedobory i szkody	7 761	6 523
- udzielone darowizny	354	696
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	202	279
- wypłaty odszkodowań	361	28
- w tym: odszkodowania pracownicze	147	11
- koszty likwidacji szkód	511	370
- koszty gwarancji bankowych	321	280
- składki członkowskie	201	202
- umorzenie należności	40 398	29 888
- inne	1 188	896
Inne koszty operacyjne, razem	51 428	39 366

AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH oraz przyczyny ich utworzenia	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
- na należności	1 658	7 362
- zapasy	2 192	4 546
- aktualizacja wartości śr.tr. do ceny sprzedaży netto	1	3
- odpis z tyt.trwałej utraty wartości wnip	22	-
Razem	3 873	11 911

Nota 26A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
a) od jednostek powiązanych, w tym:	2 720	8 648
- od jednostek zależnych	2 556	8 542
- od jednostek stowarzyszonych	164	106
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	2 720	8 648

Nota 26B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
a) z tytułu udzielonych pożyczek	4 046	7 228
- od jednostek powiązanych, w tym:	3 986	7 087
- od jednostek zależnych	3 986	7 087
- od pozostałych jednostek	60	141
b) odsetki od lokat bankowych	362	-
c) pozostałe odsetki	5 948	2 105
- od jednostek powiązanych, w tym:	1 565	178
- od jednostek zależnych	1 565	178
- od pozostałych jednostek	4 383	1 927
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	10 356	9 333

Nota 26C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	-
b) rozwiązanie rezerw (z tytułu)	-	-
c) pozostałe, w tym:	2 419	503
- zapłata odsetek od należności, które uprzednio aktualizowano	690	324
- umorzone odsetki zwłoki	18	-
- zysk ze sprzedaży wierzytelności	-	117
- zapłata zakupionych i sprzed. wierzytelności objętych odpisem aktualizującym	48	61
- wycena instrumentu interest rate swap	1 663	-
- inne	-	1
Inne przychody finansowe, razem	2 419	503

AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
- spłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	9	1
- zapłata odsetek od pożyczek które uprzednio aktualizowano	2	3
- dyskonto odsetek od obligacji	3 254	1 704
- przywrócenie trwałej utraty wartości udziałów	-	1 298
Razem	3 265	3 006

Nota 27A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
a) od kredytów i pożyczek	13 753	17 060
- od pozostałych jednostek	13 753	17 060
b) pozostałe odsetki	18 021	19 392
- dla jednostek powiązanych, w tym:	1 209	2 278
- od jednostek zależnych	1 209	2 278
- od pozostałych jednostek	16 812	17 114
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	31 774	36 452

Nota 27B

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych	973	810
- zrealizowane	3 488	(846)
- niezrealizowane	(2 515)	1 656
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
c) pozostałe, w tym:	1 929	3 785
- wycena instrumentu interest rate swap	-	2 385
- odpis aktualizujący odsetki od należności	1 382	964
- strata na sprzedaży wierzytelności	50	-
- prowizje bankowe	470	398
- inne	27	38
Inne koszty finansowe, razem	2 902	4 595

AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
- odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek	-	18
- odpis aktualizujący wartość odsetek od udzielonych pożyczek	1	2
- utrata wartości udziałów	-	3 703
Razem	1	3 723

Nota 28

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

Nota 29A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
1. Zysk (strata) brutto	29 017	25 888
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(754)	(1 031)
a) Przychody podwyższające podstawę opodatkowania	5 031	2 565
- zrealizowane odsetki i dyskonta naliczane w okresach poprzednich	1 313	1 998
- przychody i odszkodowania zarachowane w RZiS roku ubiegłego	3 718	(1 365)
- otrzymane środki pieniężne, zrealizowane różnice kursowe itp.	-	1 932
b) przychody niepodlegające opodatkowaniu	14 986	22 069
- dywidendy	2 720	8 648
- naliczone a niezrealizowane odsetki, dyskonta i koszty sądowe	2 693	2 646
- rozwiązanie rezerw i zmniejszenie odpisów aktualizujących	4 856	7 511
- aktualizacja wartości inwestycji	1 671	1 363
- zarachowane w RZiS przychody i odszkodowania	39	1 563
- równowartość odpisów amortyzacyjnych aktywów sfinansowanych z obcych źródeł	3	112
- zwrot odsetek budżetowych z lat ubiegłych i pozostałe tytuły	72	226
- pozostałe	2 932	-
c) koszty niezaliczone do kosztu uzyskania przychodu	34 001	24 261
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	17 791	-
- naliczone a niewypłacone wynagrodzenie łącznie z ZUS	2 976	5 787
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	4 964	10 501
- utworzone rezerwy	520	(4 051)
- naliczone a nie zapłacone odsetki oraz wycena bilansowa papierów wartościowych	2 614	3 790
- składki PFRON, odsetki budżetowe, darowizny itp.	414	1 683
- niezrealizowane różnice kursowe	(10)	11
- koszty sprzedaży wierzytelności	248	839
- pozostałe	4 484	5 701
d) koszty podwyższające koszt uzyskania przychodu	24 686	5 213
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	18 473	320
- zapłacone odsetki	1 401	1 420
- rozwiązanie - wykorzystanie rezerw i odpisów aktualizujących oraz ich uprawdopodobnienie	(3 907)	(4 985)
- wypłacone wynagrodzenia wraz ze składką ZUS oraz 'inne' świadczenia pracownicy zarachowane do okresu ubiegłego	7 585	6 612
- pozostałe	1 134	1 846
e) rozliczenie strat podatkowych lat ubiegłych	-	-
f) darowizny	114	575
3 Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	28 263	24 857
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	5 369	4 723
5. Zwiększania, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	5 369	4 723
- wykazany w rachunku zysków i strat	5 369	4 723

Nota 29B

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	576	(137)
Podatek dochodowy odroczony, razem	576	(137)

Nota 30

Zysk osiągnięty za rok bieżący w kwocie 23.071.615,99 zł. Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zysk osiągnięty za rok 2008 w kwocie 21.301.922,70 zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeznaczyło na kapitał zapasowy.

Nota 31

Dane do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą

- średnioważona liczba akcji na dzień 31.12.2009r. 12.459.598 szt. Seria A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N1,N2 i N3

Zysk za rok 2009 w kwocie 23.071.615,99 zł.

Zysk netto na jedną akcję zwykłą: $23.071.615,99 \text{ zł.} / 12.459.598 \text{ szt.} = 1,85 \text{ zł./szt.}$

- 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: $21.301.922,70 \text{ zł.} / 12.528.713 \text{ szt.} = 1,70 \text{ zł./szt.}$

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

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

Lp.	Treść	Stan na początek roku	Stan na koniec okresu bieżącego
1.	Środki pieniężne w kasie	-	-
2.	Środki pieniężne w banku	10 045	4 606
	- rachunek bieżący	4 580	1 811
	- rachunek lokat	4 585	2 170
	- rachunek ZFŚS	748	456
	- rachunek walutowy	132	169
3.	Inne środki pieniężne z tego:	3 273	2 778
	- środki pieniężne w drodze	3 273	2 778
4.	Inne aktywa pieniężne z tego:	498	103
	- odsetki od pożyczek	498	1
	- odsetki od rachunków bankowych	-	7
	- pozostałe	-	95
	Razem środki pieniężne	13 816	7 487

2. Podział działalności Spółki 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 za zwłokę,
- 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 zakupu 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 za zwłokę.

- 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 z działalności inwestycyjnej:

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

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:

- wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów 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 umów 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	(46 683)
- wynikająca z bilansu	<u>(44 576)</u>
	(2 107)

Różnica stanowi:

- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	2 107
---	-------

2) Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem obligacji i kredytów)	
- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A. II.9	61 805
- wynikająca z bilansu	<u>56 005</u>
	5 800

Różnica stanowi:

- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. działalności inwestycyjnej	(5 800)
--	---------

4. Inne wpływy inwestycyjne wykazane w pozycji B.I.4 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	11 936
obejmują:	
- spłatę udzielonych pożyczek krótkoterminowych	11 934
- otrzymane zaliczki na poczet sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2

5. Inne wydatki inwestycyjne wykazane w pozycji B.II.4 r-ku przepływów pieniężnych w kwocie	15 837
obejmują:	

- udzielone pożyczki krótkoterminowe	15 695
- koszty sprzedanych i likwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	128
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	14

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacja o instrumentach finansowych

1) Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki w latach 2009 oraz 2008 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 2009 roku	118	-	-	539 234	1 317 076
- zwiększenia	-	-	-	65 496	157 296
- zmniejszenia	118	-	-	58 961	197 664
31 grudnia 2009 roku	-	-	-	545 769	1 276 708
Ujęcie bilansowe					
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	21 853	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	21 675	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	178	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	523 916	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	221 840	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	302 076	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	262 777
- do jednostek powiązanych	-	-	-	-	13 300
- do pozostałych jednostek	-	-	-	-	249 477
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	1 013 931
- do jednostek powiązanych	-	-	-	-	43 024
- do pozostałych jednostek	-	-	-	-	970 907
Razem	-	-	-	545 769	1 276 708

	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

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 RBS Bank (Polska) S.A. i BRE Bank S.A. oraz bezpośrednio przez PGF S.A. z terminem wykupu od stycznia 2010r. do listopada 2012r.

Obligacje wyemitowane zostały w celu finansowania bieżącej działalności oraz w celu zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PGF S.A.

Warunki oprocentowania przedstawia nota nr 17e i 18d.

Zobowiązania z tytułu obligacji wyceniane są w wysokości skorygowanej ceny nabycia,

- wycena transakcji opcyjno – strukturyzowanej (IRS Swap) dokonana z uwzględnieniem stawek rynkowych (stóp dyskontowych, volatility) publikowanych w serwisie informacyjnym Bloomberg,
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów i akcji,
- zobowiązania z tytułu faktoringu,
- zobowiązania handlowe wycenione w kwocie wymagającej zapłaty w wysokości 764 259 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:	7 211	1 402	49	-
	<i>kredyty i pożyczki</i>	5 749	2	-	-
	<i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 441	1 372	49	-
	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	21	28	-	-
3	Długoterminowe zobowiązania finansowe	20 021	28	916	-
	<i>kredyty i pożyczki</i>	7 987	15	-	-
	<i>dłużne papiery wartościowe</i>	12 034	13	916	-
RAZEM		27 232	1 430	965	-

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	2 485	181	588	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
2	Udzielone pożyczki	3 596	183	267	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
3	Należności z tytułu dostaw i usług	4 041	1 442	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	1 442	-	-
4	Środki pieniężne	11	35	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
RAZEM		10 133	1 841	855	-

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 trzymiesięcznych
- 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, co wpłynęło na spadek stopy WIBOR 3M do poziomu 4,15%. Obecnie ryzyko przejściowego spadku stopy WIBOR 3M poniżej 3,95% oceniane jest jako mniej prawdopodobne. W IV kwartale 2009 oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na większe prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych, co spodziewane jest nie wcześniej niż w drugiej połowie 2010 roku.

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 grudnia 2009r. Spółka nie wykazuje żadnych zobowiązań warunkowych na rzecz podmiotów powiązanych.

Na dzień 31 grudnia 2009r. inne pozycje pozabilansowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wynoszą 315 163 tys. zł., i dotyczą:

- | | |
|---|-----------------|
| a) gwarancji i poręczeń udzielonych w ramach Grupy Kapitałowej w kwocie 269 670 tys. zł, które zostały zaprezentowane w nacie „Pozycje pozabilansowe” | |
| b) gwarancji ubezpieczeniowych, gwarancji wadium przetargowych i należytego wykonania umowy w kwocie 27 125 tys. zł. w tym: | |
| - ING Bank Śląski S.A. | 2 161 tys. zł. |
| - Banku PKO BP S.A. | 22 000 tys. zł. |
| - Banku Pekao S.A. | 1 943 tys. zł. |
| - Banku HSBC S.A. | 1 021 tys. zł. |
| c) gwarancji spłaty należności celno-podatkowych w łącznej kwocie | 250 tys. zł. |

- d) poręczenia linii kredytowej 18 000 tys. zł.
- e) gwarancji zabezpieczającej wypłatę nagród w loterii promocyjnej 118 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 Polska Grupa Farmaceutyczna 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 oraz środków trwałych na własne potrzeby.
6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie sprawozdawczym wyniosły 57 319 tys. zł.
z tego:
- na inwestycje rzeczowe 5 689 tys. zł.
 - na inwestycje kapitałowe 51 630 tys. zł.
- Nakłady na ochronę środowiska nie były ponoszone.
- Planowana kwota na inwestycje w ciągu najbliższych 12 miesięcy wynosi 152 500 tys. zł
z tego:
- na inwestycje rzeczowe 17 500 tys. zł
 - na inwestycje kapitałowe 135 000 tys. zł
- W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka nie planuje poniesienia nakładów na ochronę środowiska.

- 7.1 Nie wystąpiły transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż warunki rynkowe.
- 7.2 Dane liczbowe podmiotów powiązanych bezpośrednio kapitałowo z PGF S.A. prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
1.	PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	385	9	124	19
2.	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	1 146	2 685	1 581	8 667
3.	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	553	279	1 074	6 965
4.	PGF Sp. z o.o. w Łomży	2 894	2 108	177	7 089
5.	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	6 415	558	2 330	16 649
6.	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	5	201	59	651
7.	PGF-BYDGOSZCZ S.A. w Bydgoszczy	199	11 728	1 074	7 686
8.	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	11 752	449	64 177	13 331
9.	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	148	5 861	1 410	12 325
10.	PGF CEFARM - Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	2 087	670	3 082	11 846
11.	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	296	780	1 058	7 830
12.	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	6 417	2 788	1 477	9 952
13.	FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	68 245	362	3 820	1 836

14.	PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	7 456	594	1 941	16 192
15.	PGF Cefarm – Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	5 541	1 216	2 216	7 523
16.	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	48	17 151	402	8 026
17.	NDS DEPO S.A. w Łodzi	1	2 112	15	44
18.	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	-	-	5	-
19.	"ePRUF" S.A. w Łodzi	4	888	28	2 866
20.	Business Support Solution S.A. w Łodzi	-	-	3	-
21.	Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku	322	16	2 106	-
22.	Pharmena S.A. w Łodzi	1	1 531	36	5 222
23.	Daruma Sp. z o.o. w Łodzi	26 015	52	9 106	773
24.	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	475	7	5 328	-
25.	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	188	4	1 367	-
26.	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	570	9	2 572	-
27.	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	125	3	1 662	-
28.	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	698	13	5 142	-
29.	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	872	18	1 962	-
30.	Vitafarma 2007 Sp. z o.o. w Warszawie	86	-	549	-
31.	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Wałczu	157	-	-	-
32.	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie	7	-	-	-
	Razem	143 108	52 092	115 883	145 492

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

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
1.	PZF CEFARM-Lublin S.A. w Lublinie	5 440	168	54 888	10
2.	Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	4 559	143	43 009	19
3.	Dosis Sp. z o.o. w Warszawie	931	20	6 696	300
4.	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	774	18	5 521	100
5.	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	90	15	2 677	617
6.	Zdrowie Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	273	9	2 446	-
7.	Oktet Sp. z o.o. w Krakowie	911	31	6 977	-
8.	SGI Sp. z o.o. w Łodzi	417	34	4 378	-
9.	Radan – Farma Sp. z o.o. w Gliwicach	178	6	1 819	-
10.	Apteka Biała Sp. z o.o. w Łodzi	83	2	810	-
11.	Grabopharm Sp. z o.o. w Warszawie	925	23	10 200	-
12.	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	1 420	40	13 534	660
13.	Panacea Sp. z o.o. w Białymstoku	335	9	3 232	151
14.	PZF Unifarm Sp. z o.o. w Poznaniu	72	2	719	-

15.	WPPH Bemex – Bis Sp. z o.o. w Poznaniu	53	7	598	-
16.	WPPH Bemex Sp. z o.o. w Poznaniu	97	3	888	-
17.	Ewen Sp. z o.o. w Poznaniu	71	2	633	-
18.	Nugat Sp. z o.o. w Warszawie	587	68	5 809	300
19.	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o. w Gubinie	136	11	1 924	332
20.	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o. w Krakowie	1 244	42	11 663	900
21.	Polifarm Sp. z o.o. Warszawie	2 698	89	26 381	-
22.	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	323	22	10 921	1 954
23.	Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	558	14	5 202	251
24.	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	296	29	7 738	1 455
25.	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	116	3	1 731	-
26.	Salix Sp. z o.o. w Łodzi	153	10	2 590	471
27.	Amadeus Sp. z o.o. w Łodzi	288	9	3 086	-
28.	Apteki Polskie S.A. w Krakowie	5 561	239	58 039	65
29.	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	3 181	115	32 103	75
30.	PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	4 653	511	72 657	10 218
31.	ATG Sp. z o.o. w Łodzi	280	8	2 597	-
32.	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	97	3	1 123	-
33.	DOZ S.A. w Warszawie	6 376	1 603	10 789	15 136
34.	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	245	7	2 431	201
35.	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Łodzi	622	20	6 244	469
36.	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	1 523	46	14 853	500
37.	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	351	60	11 137	2 310
38.	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	101	4	875	-
39.	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	154	8	1 680	-
40.	APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	151	3	1 207	-
41.	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	935	38	8 946	-
42.	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	311	21	1 912	-
43.	EURO-A Sp. z o.o. w Krakowie	125	5	1 135	-
44.	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	73	2	543	-
45.	KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	123	4	1 183	-
46.	Tarnowska Sp. z o.o. w Tarnowie	194	5	1 879	-
47.	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	191	10	2 594	485
48.	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	135	2	1 461	-
49.	EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	137	9	1 358	205
50.	NA KOŚCIELNEJ Sp. z o.o. w Sosnowcu	281	9	2 021	-
51.	POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie	74	2	775	-
52.	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	181	8	1 774	-

53.	Centralna Sp. z o.o. w Łodzi	395	12	4 327	-
54.	CitoFarm Sp. z o.o. w Pabianicach	615	12	4 590	-
55.	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Trybunalskim	448	13	4 956	-
56.	M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	652	19	5 735	-
57.	Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	285	13	2 290	21
58.	ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	431	13	4 283	-
59.	AURUM Sp. z o.o w Zabrzu	589	26	5 358	-
60.	KAUFEX Sp. z o.o w Zabrzu	206	8	2 065	-
61.	SIS Sp. z o.o w Zabrzu	690	23	7 060	85
62.	Galen 2002 Sp. z o.o w Warszawie	1 180	32	9 487	804
63.	AB 8 Sp. z o.o w Łodzi	1	-	7	-
64.	APT WOLA Sp. z o.o w Lublinie	1	-	8	-
65.	APT WOLA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Warszawie	247	6	2 022	-
66.	VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	170	8	1 519	-
67.	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	128	3	1 083	-
68.	Biała Sp. z o.o. w Lublinie	720	29	7 266	-
69.	APEXIM S.A. w Łodzi	3 806	116	33 234	1 000
70.	DOZ UK LIMITED w Londynie	137	-	31	-
71.	UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie	9 501	-	622	30
72.	BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	271	8	2 893	-
73.	NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	-	-	1 084	1
74.	Apteka Wałowa Sp. z o.o. Gdańsku	153	3	3 920	4
75.	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	317	10	3 160	-
76.	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	317	30	2 597	-
77.	CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	139	-	1 598	40
78.	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi	633	19	5 529	-
79.	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	80	2	779	-
80.	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim	2	-	2	-
81.	AiKA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	290	9	3 062	-
82.	ZO-JA Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Łodzi	96	2	1 155	-
83.	Apteki Puckie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Pucku	132	6	1 363	-
84.	APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	181	5	1 799	-
85.	Apteka Eskulap Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	91	3	907	-
86.	GCF Sp. z o.o. w Warszawie	4 346	200	45 227	5 381
87.	Novofarm Sp. z o.o. w Łodzi	1 610	47	13 160	-
88.	Apteki Nova Sp. z o.o. w Łodzi	298	45	2 910	33
89.	Suprema Sp. z o.o. w Łodzi	583	17	6 244	-
90.	Remedium Sp. z o.o. w Łodzi	430	13	3 794	-
91.	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	347	10	3 524	-

92.	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	219	6	2 054	-
93.	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce-Leszczyny	271	9	2 754	-
94.	AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi	13 506	-	1 046	-
95.	Bamed Sp. z o.o. w Chrzanowie	391	8	3 017	-
96.	Apteka Antidotum Sp. z o.o. w Poznaniu	664	-	4 537	-
97.	Gemma Sp. z o.o. w Krakowie	646	15	5 918	-
98.	HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. S.j w Łodzi	166	-	1 060	-
99.	Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie	128	4	1 502	-
100.	Apteka im.Wejhera Sp. z o.o. w Gdańsku	1 003	18	4 034	2
101.	Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi	228	2	900	-
102.	Savital Sp. z o.o. w Leżnicy Wielkiej	32	-	299	-
103.	Sit Saluti Sp. z o.o. w Lęborku	207	4	410	-
104.	GAP Sp. z o.o. w Gdańsku	1 174	28	6 089	-
105.	E&J Sp. z o.o. w Łodzi	1 117	6	6 577	-
106.	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. S.j. w Gdyni	398	19	3 180	-
107.	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	1 196	-	5 390	-
108.	Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi	534	9	3 034	-
109.	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim	1 447	8	-	-
110.	Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie	565	9	-	-
111.	Vitafarma Plus Sp. z o.o. w Warszawie	256	12	-	-
	Razem	103 749	4 490	729 837	44 585

8. Nie wystąpiły żadne umowy mające wpływ na sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Spółki, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
9. W bieżącym okresie nie wystąpiły żadne wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegałyby konsolidacji.
10. Płatności w formie akcji własnych

W roku obrotowym 2009, 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 1.240 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 5 409 tys. zł przy czym kwota odnosząca się do roku 2009 wynosi 2 461 tys. zł., z czego kwota wynikająca z modyfikacji programu wynosi 1 907 tys. zł.

11. Przeciętne zatrudnienie w roku 2009 roku wynosiło 1 300 osób,

z tego:

- na stanowiskach robotniczych 465 osoby
 - na stanowiskach nierobotniczych 835 osoby
- Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 1 320 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2008 roku wynosiło 1 314 osoby,

z tego:

- na stanowiskach robotniczych 462 osoby
 - na stanowiskach nierobotniczych 852 osoby
- Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 1 248 etatów.

12. 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 2009 w łącznej kwocie 1 621 tys. zł, z tego:

Prezes Zarządu	Jacek Szwajcowski	397 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	299 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	327 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	299 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	299 tys. zł

Wymienione wyżej kwoty nie obejmują premii za rok 2008 wypłaconej w roku 2009 w łącznej kwocie 460 tys. zł, z tego :

Prezes Zarządu	Jacek Szwajcowski	100 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	90 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	90 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	90 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	90 tys. zł

Program opcji za rok 2009 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 2 461 tys. zł.

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

Prezes Zarządu	Jacek Szwajcowski	671 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	506 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	438 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	438 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	269 tys. zł

Pozostała część wyceny przypada na Członka Zarządu Spółki zależnej Grupy PGF.

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 2009 w łącznej kwocie 331 tys. zł z tego:

Przewodniczący Rady	Jerzy Leszczyński	78 tys. zł
Wiceprzewodniczący Rady	Hubert Janiszewski	72 tys. zł
Członek Rady	Jan Kalinka	60 tys. zł
Członek Rady	Piotr Stefańczyk	26 tys. zł
Członek Rady	Cecylia Teresa Wiśniewska	60 tys. zł
Członek Rady	Jan Tucharz	35 tys. zł

Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymał ponadto w PGF S.A. wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług w kwocie 96 tys. zł.

13. W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009r. nie występują nie spłacone zaliczki, pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej oraz udzielone im gwarancje i poręczenia.
14. W dniu 19 maja 2009r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2009 oraz 2010 oraz przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGF S.A. za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2010 roku. Wcześniej Spółka PGF S.A. korzystała z usług Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za rok 2003 oraz w zakresie usług doradztwa rachunkowego i usług szkoleniowych.

Umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. została zawarta w dniu 5 czerwca 2009r. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych PGF S.A. sporządzonych za 6 miesięcy 2009 roku oraz badania sprawozdań finansowych za 2009 rok wynosi netto 310 tys. zł. Wynagrodzenie dla Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu usług doradczych i szkoleniowych w 2009 roku wyniosło netto 45 tys. zł. W roku 2008 wynagrodzenie dla poprzedniego audytora - Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu umowy o badanie i przegląd sprawozdań finansowych PGF S.A. wyniosło netto 457 tys. zł.

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

26 stycznia 2010r., w związku z Uchwałą nr 22 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 3 czerwca 2009r., Zarząd PGF S.A. przyjął następujący Program nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego:

- a. akcje Spółki nabywane będą w celu ich umorzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- b. Spółka rozpoczęła nabywanie akcji własnych w dniu 25 czerwca 2008r.,
- c. łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10 % (dziesięć procent) wszystkich akcji Spółki,
- d. wysokość środków przeznaczonych na zakup akcji własnych będzie nie większa niż 49 000 tys. zł,
- e. realizacja programu będzie trwała w okresie do 31 maja 2010r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,
- f. po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia, następującego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przed zakończeniem procesu nabywania akcji własnych,
- g. wyklucza się nabywanie akcji w transakcjach pakietowych,
- h. 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, a niższa niż 2 zł.,
- i. akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- j. Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może:
 - zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu określonego w pkt. e lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
 - zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

26 marca 2010r. podpisano aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 130 mln zł, zawartej pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO BP S.A., na mocy którego nastąpiło połączenie kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 100 mln zł i kredytu obrotowego odnawialnego na kwotę 30 mln zł oraz wydłużenie okresu finansowania do dnia 31 stycznia 2012r.

Linia kredytowa nie jest zabezpieczona na składnikach majątkowych PGF i spółek zależnych.

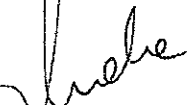
17. PGF S.A. nie ma prawnego poprzednika. Powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.
18. Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki nie osiągnęła 100 %.
19. Porównywalne dane finansowe stanowią zatwierdzone sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem zmian opisanych we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.
20. Zestawienie skutków zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych
- | | |
|--|-------------------|
| - wartość bilansowa akcji i udziałów na dzień 31.12.2009r. | 695 287 tys. zł. |
| - wartość w/w akcji i udziałów wycenionych metodą praw własności | 676 905 tys. zł. |
| - umorzenie udziałów w latach ubiegłych | 100 tys. zł. |
| - wpływ wyceny na wynik netto okresu bieżącego | 32 835 tys. zł. |
| - wpływ wyceny na wynik z lat ubiegłych | (51 317) tys. zł. |
21. Poza zmianą metodologii kalkulacji rezerw na niewykorzystane urlopy pracownicze opisaną we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, w roku 2009 nie dokonano zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

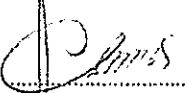
23.04.2010 Prezes Zarządu Jacek Sz wajcowski


.....
podpis

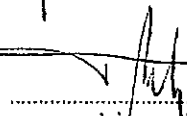
23.04.2010 Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda


.....
podpis

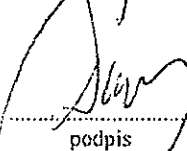
23.04.2010 Wiceprezes Zarządu Anna Biendara


.....
podpis

23.04.2010 Wiceprezes Zarządu Ignacy Przys tański


.....
podpis

23.04.2010 Wiceprezes Zarządu Jacek Dauchauer


.....
podpisPodpis osoby, której
powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

23.04.2010

Alicja Bałwierz yk


.....
podpis

Sprawozdanie z działalności PGF S.A. za rok 2009.

Spis treści	Strona
1. Charakterystyka Spółki.....	2
2. Analiza wyniku finansowego.....	3
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.....	7
4. Inwestycje i rozwój.....	14
5. Zarządzanie ryzykiem.	15
6. Zatrudnienie.....	18
7. Zdarzenia istotne w roku 2009.....	18
8. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	20
9. Dodatkowe informacje	25
10. Oświadczenia Członków Zarządu	28

1. Charakterystyka Spółki

Przedmiot działalności i organizacja Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności PGF S.A. jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków. Spółka działa w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. W strukturze PGF S.A. funkcjonują dwa oddziały w Łodzi i Katowicach zajmujące się dystrybucją farmaceutyków, zaopatrzeniem i współpracą z dostawcami oraz centrala z siedzibą w Łodzi pełniąca przede wszystkim funkcje zarządzające.

Na początku 2009 r. zakończono, rozpoczęty w roku 2007, proces przejmowania od hurtowych spółek zależnych funkcji dystrybucji farmaceutyków do aptek i szpitali. Obecnie spółki zależne świadczą usługę logistyczną na rzecz PGF S.A. w zakresie przygotowania i dostarczenia farmaceutyków do odbiorców w danym rejonie kraju.

W bieżącym okresie Spółka współpracowała z kilkuset dostawcami i nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Oddziały funkcjonujące jako centra dystrybucji zapewniają kontrahentom dostępność do każdego specyfiku dopuszczonego do obrotu na polskim rynku.

Strategią PGF S.A. oraz spółek Grupy Kapitałowej jest zbudowanie najsilniejszej pozycji we wszystkich kanałach dystrybucji i trwałej wartości na złożonym, szybko zmieniającym się rynku farmaceutycznym. Dla osiągnięcia powyższego celu, Grupa PGF elastycznie dostosowywała się do potrzeb swoich klientów rozszerzając przez ostatnie lata zakres świadczonych usług. Nowe i zróżnicowane oczekiwania uczestników rynku farmaceutycznego stwarzają możliwości rozwoju i dalszego wzrostu PGF S.A. i spółek wchodzących w skład holdingu. W maju 2009 r. PGF S.A. i spółki zależne rozpoczęły współpracę z producentem leków w ramach systemu sprzedaży bezpośredniej - firmą Astra Zeneca Polska Sp. z o.o. spółki Grupy PGF świadczą usługi logistyczne oraz inne w imieniu i na rzecz producenta związane ze sprzedażą jego produktów.

1.2 Sprzedaż

W roku 2009 PGF S.A. uzyskała najwyższy w historii Spółki poziom przychodów ze sprzedaży tj. ponad 4,0 mld zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 3,4% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi dotyczące bezpośredniej sprzedaży towarów Astra Zeneca Polska Sp. z o.o., usługi z tytułu wynajmu środków trwałych jednostkom Grupy Kapitałowej PGF oraz inne usługi świadczone wewnątrz Grupy.

PGF S.A. wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej PGF utrzymała wysoką pozycję na krajowym rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków. Udział Grupy w krajowym rynku na przestrzeni roku wzrósł o 2,8 pkt. proc. i wyniósł w IV kwartale 2009 r. 18,2% tj. o 0,8 pkt. proc. więcej niż w IV kwartale roku 2008. Grupa PGF utrzymała pozycję lidera na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków do szpitali z ok. 30%-owym udziałem ⁽¹⁾

W okresie 12 miesięcy 2009 r. Spółka prowadziła sprzedaż towarów niemal wyłącznie na rynek krajowy. Analiza geograficzna sprzedaży pokazuje, iż PGF S.A. jest w kilku województwach liderem sprzedaży hurtowej z udziałem w rynku przekraczającym 15%.

Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy PGF. Sprzedaż towarów do własnych spółek zależnych stanowiła 19,8% przychodów ze sprzedaży. Pozostałe 80,2% to sprzedaż do aptek i szpitali oraz do innych hurtowni.

Zmiana organizacji Grupy w zakresie zaopatrzenia aptek i szpitali wpłynęła znacząco na strukturę odbiorców PGF S.A. Udział sprzedaży do aptek otwartych zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 19,8 pkt. proc. Szczegółowe dane obrazuje poniższa tabela.

(1) Źródło – na podstawie Rocznika 2009 IMS Health., 2010

Tabela 1: Wartość i struktura sprzedaży towarów wg odbiorców - dane za 12 miesięcy w latach 2007-2009

Kanał dystrybucji	Wartość 2007 (tys. zł)	Struktura 2007 (%)	Wartość 2008 (tys. zł)	Struktura 2008 (%)	Wartość 2009 (tys. zł)	Struktura 2009 (%)
Hurtownie	2 375 575	65,9	1 277 644	33,1	422 837	10,8
Apteki otwarte	1 088 655	30,2	2 363 987	61,2	3 164 444	81,0
Szpitala	140 588	3,9	220 017	5,7	318 891	8,2
Razem	3 604 818	100,0	3 861 648	100,0	3 906 172	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 – dane za 12 miesięcy w latach 2007-2009

Asortyment	Wartość 2007 (tys. zł)	Struktura 2007 (%)	Wartość 2008 (tys. zł)	Struktura 2008 (%)	Wartość 2009 (tys. zł)	Struktura 2009 (%)
Leki	3 405 832	94,5	3 637 770	94,2	3 637 817	93,1
Kosmetyki i środki higieny	87 597	2,4	104 219	2,7	133 982	3,4
Preparaty ziołowe	12 617	0,4	15 440	0,4	7 422	0,2
Pozostałe	98 772	2,7	104 219	2,7	126 951	3,3
Razem	3 604 818	100	3 861 648	100,0	3 906 172	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.

W branży hurtowej dystrybucji leków istnieje sezonowość związana z okresami większej zachorowalności, skutkująca wzrostem sprzedaży w I i IV kwartale. Sezonowość sprzedaży jest w pewnym stopniu rekompensowana przez rozszerzanie oferty produktów dostępnych w aptekach (kosmetyki, drobny sprzęt medyczny), a w przypadku PGF, również szerokim zasięgiem geograficznym realizowanej sprzedaży (regiony atrakcyjne turystycznie w okresie letnim). Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2009 stanowią około 28% przychodów zrealizowanych w roku 2009.

2. Analiza wyniku finansowego

2.1 Analiza wyniku osiągniętego w roku 2009

PGF S.A. zrealizowała w 2009 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 4.042.873 tys. zł tj. o 1,9 % wyższe niż w roku 2008.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży podobnie jak w roku 2008 wyniósł 7,3 %.

$\text{Marża brutto na sprzedaży} = \text{zysk brutto na sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 232.156 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 11,1%. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 5,7% tj. o 0,4 pkt. proc. wyższym niż w roku 2008.

$\text{Wskaźnik kosztów} = (\text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}) / \text{przychody ze sprzedaży}$

Wzrost wskaźnika kosztów w stosunku do roku 2008 związany jest poniesieniem wyższych kosztów usług logistycznych na rzecz spółek Grupy, za pośrednictwem których PGF S.A. prowadzi hurtową sprzedaż do aptek i szpitali. Usługi logistyczne na rzecz spółek Grupy PGF w roku 2009 wyniosły ok. 100 mln zł (w roku 2008 ok. 80 mln zł).

W 2009 roku PGF S.A. uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o 32.425 tys. zł. Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych, które wyniosły 55.301 tys. zł było umorzenie należności od spółek Grupy PGF o wartości 40.398 tys. zł, które obniżyło rentowność operacyjną Spółki o 1,0 pkt. proc. (w roku 2008 o 0,8 pkt. proc.). Operacja umorzenia należności miała na celu optymalizację podatkową w Grupie Kapitałowej.

W analizowanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów w wysokości 3.873 tys. zł tj. o 8.038 tys. zł mniej niż w roku ubiegłym.

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 9.461 tys. zł i w większości był to zysk uzyskany ze sprzedaży nieruchomości biurowo-magazynowej w Sosnowcu. 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 10 lat.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 31.943 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 0,8%, tj. o 0,4 pkt. proc. mniej niż w roku ubiegłym.

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

przychody finansowe 31.751 tys. zł,
koszty finansowe 34.677 tys. zł.

Na przychody finansowe składają się głównie: zysk ze zbycia inwestycji (12.991 tys. zł) oraz uzyskane odsetki (10.356 tys. zł).

Ponad 91% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych.

Tabela 3 : Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami finansowymi PGF S.A. – dane za 12 miesięcy w latach 2007-2009

	2007	2008	2009
Przychody finansowe	21 839	21 490	31 751
Koszty finansowe	22 613	44 907	34 677
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami finansowymi	774	23 417	2 926

Informacja o instrumentach finansowych Spółki znajduje się w notcie nr 1 Dodatkowych Not Objasniających do sprawozdania finansowego.

W 2009 r. PGF S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 29.017 tys. zł oraz zysk netto 23.072 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto - 0,7 %,
wskaźnik rentowności netto - 0,6 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 4 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A.- dane za 12 miesięcy w latach 2007-2009.

Wielkość (tys. zł)	2007	2008	2009	Zmiana 2009/2008
Przychody ze sprzedaży	3 687 946	3 966 335	4 042 873	1,9%
Marża brutto na sprzedaży	216 720	289 274	296 524	2,5%
Koszty sprzedaży	80 542	166 947	187 873	12,5%
Koszty ogólnego zarządu	47 343	41 999	44 283	5,4%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	127 885	208 946	232 156	11,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów. operacyjnych	19 360	-31 023	-32 425	4,5%
EBITDA	117 526	58 324	40 354	-30,8%
EBIT	108 195	49 305	31 943	-35,2%
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	774	23 417	2 926	-87,5%
Zysk brutto	107 421	25 888	29 017	12,1%
Podatek dochodowy	20 673	4 586	5 945	29,6%
Wynik netto (przypadający akcjonariuszom podmiotu domin.)	86 748	21 302	23 072	8,3%
Rentowność - marża brutto	5,88%	7,29%	7,33%	+0,04 p.p.
Wsk. kosztów sprzedaży	2,18%	4,21%	4,65%	+0,44 p.p.
Wsk. kosztów ogólnego zarządu	1,28%	1,06%	1,10%	+0,04 p.p.
Wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	3,47%	5,27%	5,74%	+0,47 p.p.
Rentowność – EBITDA	3,19%	1,47%	1,00%	-0,47 p.p.
Rentowność EBIT	2,93%	1,24%	0,79%	-0,45 p.p.
Rentowność brutto	2,91%	0,65%	0,72%	+0,07 p.p.
Rentowność netto	2,35%	0,54%	0,57%	+0,03 p.p.

rentowność operacyjna = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży

rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

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

- W trzecim kwartale PGF S.A. na podstawie umowy sprzedaży zbyła nieruchomości magazynowo-biurowe zlokalizowane w Sosnowcu, na rzecz Spółki Millenium Lease Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Z tytułu sprzedaży tych nieruchomości PGF S.A. uzyskała przychód na poziomie 14.380 tys. zł oraz osiągnęła zysk netto 5.745 tys. zł.
- W trzecim kwartale PGF S.A. zrealizowała wynik netto na sprzedaży akcji Spółki Pharmena S.A. w wysokości 7.722 tys. zł.
- W drugim półroczu 2009 roku., w oparciu o art.508 KC PGF S.A. dokonała zwolnienia z długu w odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej z tytułu dostaw towarów, w kwocie 40.398 tys. zł, co pomniejszyło zysk brutto Spółki.
- W czwartym kwartale PGF S.A. zrealizowała wynik netto na sprzedaży udziałów Spółki NDS Depo Sp. z o.o. w wysokości 2.568 tys. zł.

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

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego – w roku 2009 hurtowy rynek dystrybucji farmaceutycznej do aptek wzrósł o 10,9% ⁽²⁾ w stosunku do roku 2008. Na rok 2010 zakłada się wzrost rynku farmaceutycznego w wysokości 5-6%,

(2) Źródło: na podstawie danych IMS Health.

- polityka gospodarcza państwa – ewentualne zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen urzędowych mogą wpłynąć na marżę uzyskiwaną przez Spółkę,

- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa” powoduje wzrost popytu na farmaceutyki,

- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,

- 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.

- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki zależne są przygotowane na świadczenie i rozwój tego typu usług na terenie całego kraju,

- kontynuacja strategii sprzedaży hurtowej przyjętej w roku 2008

W roku 2009 PGF S.A. oraz spółki Grupy Kapitałowej kontynuowały podjęte w 2008 roku działania w zakresie wdrożenia zmiany strategii sprzedaży hurtowej, która ma na celu uzależnienie poziomu udzielanych odbiorcom rabatów od warunków handlowych uzyskiwanych od dostawców. Nowa strategia kształtuje strukturę sprzedaży tak, aby przy zachowaniu rynkowych poziomów upustów udzielanych odbiorcom, zapewnić rentowność uzyskiwaną na sprzedawanych produktach. Nowa strategia zapewniła zwiększenie kontroli nad uzyskiwaną marżą, zwłaszcza w sytuacji zmiany struktury kupowanych leków oraz zmieniających się przepisów prawa.

- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. PGF S.A. częściowo zabezpieczyła poziom stóp procentowych (transakcja typu Interest Rate Swap w stosunku do 50 mln zł), zmniejszając przez to ryzyko związane z ich wzrostem.

Transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, jeśli WIBOR3M 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%. W IV kwartale 2009 oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na większe prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych, co spodziewane jest jednak nie wcześniej niż w drugiej połowie 2010 roku.

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

W celu zmniejszenia niekorzystnego wpływu wzrostu stóp procentowych PGF S.A. wraz ze spółkami Grupy będzie podejmowała działania w zakresie zmniejszenia zadłużenia – poprzez zmniejszenie kapitału obrotowego (zwłaszcza optymalizację zapasów i ścisłą kontrolę ściągальności należności). Ograniczenie do niezbędnego minimum programu inwestycyjnego pozwoli również na przeznaczanie generowanej na bieżąco gotówki z działalności operacyjnej na redukcję zadłużenia

3 Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 31.12.2009 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania wyglądała następująco:

Tabela 5 – Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień bilansowy w latach 2007-2009.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2009
Aktywa trwałe	40,4%	44,7%	44,8%
Aktywa obrotowe w tym:	59,6%	55,3%	55,2%
- zapasy	22,3%	27,5%	23,7%
- należności krótkoterminowe	31,3%	23,0%	24,7%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	26,6%	25,3%	26,8%
Rezerwy na zobowiązania	0,7%	0,4%	0,3%
Zobowiązania długoterminowe	25,6%	24,2%	14,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	47,1%	50,1%	58,1%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku w roku 2009 nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do poprzednich lat i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2009 r. wynosił 55,2%, a na dzień 31.12.2008 r. 55,3%.

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

Na dzień 31.12.2009 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 404.610 tys. zł i był o 22.801 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2008 r. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 36 dni i był o 4 dni krótszy niż w roku poprzednim.

*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*

Wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 42 dni i był o 8 dni krótszy niż w roku poprzednim.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na koniec okresu/wartość sprzedanych towarów i materiałów*365 dni*

Ze względu na zmianę organizacji dystrybucji jaka nastąpiła w latach 2007-2009 (przejęcie przez PGF S.A. od spółek zależnych funkcji zaopatrzenia aptek) PGF S.A. utrzymuje poziom zapasów konieczny do sprawnego zaopatrzenia aptek na terenie całego kraju. Zapasy te przed zmianą organizacji dystrybucji były własnością spółek. W związku z powyższym wskaźnik rotacji zapasów liczony ze stanów średnich z początku i końca roku za rok 2008 byłby zaniżony. Dlatego dla porównania rotacji wspomnianego wskaźnika bierzemy pod uwagę stany zapasów na dzień bilansowy w latach 2009 i 2008.

Na dzień 31.12.2009 r. zapasy stanowiły 23,7% majątku PGF i w stosunku do stanu na 31.12.2008 r. ich udział w majątku PGF S.A. zmniejszył się o 3,8 pkt. proc. Zmniejszenie stanu zapasów było jednym z planowanych zamierzeń na rok 2009 w ramach optymalizacji kapitału obrotowego. W stosunku do stanu na dzień 31.12.2008 r. zapasy zmniejszyły się o 15% (73 mln zł), a ich zmiana jest podstawowym elementem zmniejszenia kapitału obrotowego, który na koniec 2009 r. był o 32 mln zł niższy niż na koniec roku poprzedniego. Zmniejszenie wartości kapitału obrotowego bezpośrednio przekłada się na poziom zobowiązań finansowych i związane z nimi koszty finansowe.

Tabela 6 – Stan zapasów PGF S.A. na dzień 31 grudnia w latach 2007-2009.

Data	Stan zapasów (tys. zł)
31-12-2007	369 264
31-12-2008	494 374
31-12-2009	421 427

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 119.306 tys. zł składały się przede wszystkim pożyczki udzielone jednostkom z Grupy PGF (82.925 tys. zł).

Pożyczki udzielone w 2009 r. w tym jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2009 PGF S.A. udzieliła pożyczek na kwotę 40.845 tys. zł, w tym jednostkom Grupy Kapitałowej na kwotę 40.660 tys. zł dla spółek

- DARUMA Sp. z o.o. – 24.600 tys. zł – pożyczki zostaną spłacone w 2010 i 2011 roku,
- Farm-Serwis Sp. z o.o. – 3.060 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2010 roku,
- PGF CEFARM - LUBLIN Sp. z o.o. – 2.700 tys. zł - pożyczka zostanie spłacona w 2010 roku,
- PGF Sp. z o.o. w Łomży – 2.000 tys. zł - pożyczka zostanie spłacona w 2010 roku,
- PGF Sp. z o.o. w Warszawie – 2.700 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2010 roku,
- PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu – 4.900 tys. zł - pożyczka zostanie spłacona w 2010 roku,
- Pharmed Sp. z o.o. – 300 tys. zł – pożyczki zostaną spłacone w 2010 roku,
- NDS DEPO Sp. z o.o. (na 31.12.2009 r. nie jest to już Spółka należąca Grupy Kapitałowej PGF) – 400 tys. zł – Pożyczka została spłacona.

Oprocentowanie pożyczek udzielonych w ramach Grupy jest zmienne i wynosi WIBOR 1M + marża PGF lub jest stałe. Na dzień 31.12.2009 r. saldo udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych wraz z odsetkami wynosiło 91.585 tys. zł.

Na dzień 31.12.2009 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 44,8% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 0,1 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to długoterminowe aktywa finansowe (40,8% aktywów ogółem) , rzeczowe aktywa trwałe (2,2% 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 39,1% wartości aktywów.

Tabela 7 – Posiadane udziały i akcje na dzień 31.12.2009 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.	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	12 684	98,06
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 S.A.	Łódź	886	38,66
„DARUMA” Sp. z o.o. *	Łódź	6 050	100,0
NDS DEPO S.A.	Łódź	38 204	100,0
AB7 Sp. z o.o.	Łódź	2 467	49,0
Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V.	Amsterdam	475 391	100,0
„ePRUF” S.A.	Łódź	705	100,0
Business Support Solution S.A.	Łódź	506	100,0
Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	61 241	78,7
Nowy Chelń Sp. z o.o.	Gdańsk	1 111	100,0
Pharma Partner Sp. z o.o.	Łódź	52	100,0
Pharmalink Sp. z o.o. **	Łódź	10 008	100,0
Defarm Sp. z o.o.	Będzin	171	100,0
Helikon Farmacja Sp. z o.o.	Będzin	1 213	100,0
DLL Sp. z o.o.	Warszawa	61	100,0
I.N.O. Pharma Sp. z o.o.	Łódź	152	100,0
Vitafarma Bis Sp. z o.o.	Warszawa	455	100,0
Visfarma Sp. z o.o.	Pabianice	2 701	100,0
Vitafarma 2007 Sp. z o.o.	Warszawa	384	100,0
Pod Gwiazdą Sp. z o.o.	Wałcz	364	100,0
Sigma Będzin Sp. z o.o.	Będzin	124	100,0
Welkom Sp. z o.o.	Warszawa	91	100,0

* Udziały objęte przez emisję nowych udziałów w kwocie 8.500 tys. zł. nie zostały jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10.08.2009 r. Spółka PHARMA LOGISTIC Sp. z o.o. w Łodzi zmieniła nazwę na PHARMALINK Sp. z o.o.

W roku 2009 i do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego zarejestrowano nowe spółki, których akcje lub udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.:

- 21.01.2009 r. zarejestrowano Spółkę „PHARMA PARTNER” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50.000 zł (100 udziałów po 500 zł).
- 13.02.2009 r. zarejestrowano Spółkę „BUSINESS SUPPORT SOLUTION” S.A. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500.000zł (50.000 akcji po 10zł).

Nabycia udziałów w roku 2009 :

- 05.01.2009 r. PGF S.A. nabyła 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.
- 03.03.2009 r. 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.

- 01.04.2009 r. PGF S.A. nabyła 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki DLL Sp. z o.o. za cenę 60 tys. zł
- 03.04.2009 r. PGF S.A. nabyła od Spółki ARDEA Polska Sp. z o.o. 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki I.N.O. PHARMA Sp. z o.o. za cenę 150 tys. zł
- 03.04.2009 r. PGF S.A. nabyła od Spółki „Pod Temidą” Sp. z o.o. 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki VITAFARMA BIS Sp. z o.o. za cenę 450 tys. zł.
- 12.08.2009 r. PGF S.A. objęła w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki VISFARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Pabianicach 5400 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości 2.700 tys. zł, pokrywając obejmowane udziały wkładem pieniężnym w kwocie 2.700 tys. zł. Kapitał zakładowy Spółki Visfarma Sp. z o.o. po zarejestrowaniu podwyższenia wynosi 3.050 tys. zł.
- 27.08.2009 r. PGF S.A. nabyła od Spółki „Pod Temidą” Sp. z o.o. 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki VITAFARMA 2007 Sp. z o.o. za cenę 380 tys. zł.
- 22.12.2009 r. PGF S.A. nabyła 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 100% w Spółce "Sigma Będzin" Sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie za cenę 122 600 zł. Wraz z tą transakcją do Grupy została wprowadzona Spółka "Vitafarma Plus" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której 100% właścicielem jest Spółka "Sigma Będzin"
- 22.12.2009 r. PGF S.A. nabyła 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 100% w Spółce "Pod Gwiazdą" Sp. z o.o. z siedzibą w Wąlczu za cenę 360.000 zł.
- 22.12.2009 r. PGF S.A. nabyła 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 100% w spółce "Welkom" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 90.000 zł. Wraz z tą transakcją do Grupy została wprowadzona Spółka "ABC Farmacja" Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Dworze Mazowieckim oraz Spółka "Verbascum" Sp. z o.o. z siedzibą w Gryfinie których 100% właścicielem jest Spółka "Welkom".
- W okresie od 01.01.2009r. do 31.12.2009 PGF S.A. nabyła 15,26% udziałów w Spółce Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. i obecnie posiada 78,7% kapitału zakładowego tej Spółki.

Podwyższenia kapitałów zakładowych w spółkach zależnych od PGF S.A., które zostały zarejestrowane na przestrzeni 2009:

- 05.02.2009r. zarejestrowano nową wysokość kapitału zakładowego w podmiocie CEPD N.V. z siedzibą w Amsterdamie. Wartość kapitału wyemitowanego i opłaconego wzrosła z 93.108.000 EUR do 93.908.000 EUR. Liczba akcji wzrosła z 93.108.000 do 93.908.000 dających prawo do 93.908.000 głosów. Nowe akcje objęte zostały przez PGF S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym o łącznej wartości 1.736.000 EUR.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.301.539 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 764.702 tys. zł oraz zobowiązania finansowe (kredyty, dłużne papiery wartościowe i inne zobowiązania finansowe) w wysokości 432.288 tys. zł (zobowiązania finansowe na dzień 31.12. 2008 r. wynosiły 533.660 tys. zł).

Całość zobowiązań długoterminowych stanowiły zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 14,8% (na dzień 31.12.2008 r. odpowiednio 24,2%).

Zobowiązania krótkoterminowe to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 43,0 % i był o 0,6 pkt. proc. mniejszy niż na dzień 31.12. 2008 r. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 71 dni tj. o 2 dni więcej niż na koniec poprzedniego roku bilansowego. W strukturze krótkookresowych obcych źródeł

finansowania znaczący udział miały także zobowiązania finansowe, które na dzień 31.12. 2009 r. stanowiły 9,5% sumy bilansowej.

*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*

Zobowiązania finansowe ogółem zmniejszyły się w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o ponad 101 mln zł tj. 19,0%. Zmniejszenie zadłużenia było jednym z celów stawianych przez Spółkę na rok 2009, który udało się osiągnąć. W roku 2009 nie wystąpiły trudności w zdolności Spółki do wywiązania się ze zobowiązań. PGF S.A. nie przewiduje trudności z spłacie zobowiązań również w roku 2010.

Tabela 8 – Zobowiązania finansowe PGF S.A. – stan na dzień bilansowy w latach 2007-2009.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 31.12.2007	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2008	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2009	Udział w sumie bilansowej	Zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	422.788	23,5	435.095	24,2	262.777	14,8	-172.318	-39,6
krótkoterminowe	62.136	3,5	98.565	5,5	169.511	9,5	70.946	+72,0
Razem	484.924	27,0	533.660	29,7	432.288	24,3	-101.372	-19,0

3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2009 r. oraz terminach ich wymagalności zawiera poniższe zestawienie:

Tabela 9 – Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych- stan na dzień 31.12.2009 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 Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	73 000	11 317	31-10-2010
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	719	27-08-2010
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	7 000	4 000	30-04-2010
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	24 000	5 080	30-04-2010
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	241	17-05-2010
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	75 000	31-12-2010
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	339	26-02-2010
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	18 838	28-12-2010
PKO BP S.A.	Warszawa	30 000	2 400	15-12-2010
Odsetki			17	
Razem		368 000	117 951	

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	
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 500	225	31-01-2011
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	68 377	10-07-2011
Razem		77 500	68 602	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE 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.	10 000	28-11-2010	Nie występują.
Obligacje - RBS Bank (Polska) S.A.	6 500 9 000 3 000 20 000	21-01-2010 29-01-2010 09-03-2010 11-02-2010	
Obligacje - PGF S.A.	2 100	25-08-2010	
Razem	50 600		
Odsetki od obligacji Dyskonto i prowizja od obligacji	977 (318)		
Ogółem	51 259		

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	28-11-2012 28-11-2012	Nie występują.
Obligacje - PGF S.A.	10 000 2 000 1 300	30-06-2011 21-07-2011 18-08-2011	Nie występują.
Razem	194 300		
Prowizja od obligacji	(125)		
Razem	194 175		

W roku 2009 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa.

W roku 2010 nie przewiduje się zagrożeń w wywiązywaniu się ze zobowiązań .

W związku z trwającym kryzysem finansowym na świecie i w Polsce, powodującym gorszy dostęp do finansowania, PGF S.A. szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw, pozwalających

na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana od wielu lat polityka w zakresie zdywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Spółka korzysta z szeregu linii kredytowych w wielu instytucjach finansowych. PGF S.A. co tydzień monitoruje poziom dostępnych środków finansowych.

Według stanu na dzień 16.04.2010 r. PGF S.A. posiada otwarte limity kredytowe w bankach na sumę 441 mln zł, z tego kwota limitów do odnowienia w okresie do końca II kwartału 2010 r. wynosi 51 mln zł.

Na dzień 16.04.2010 r. PGF S.A. posiada 237 mln zł rezerw płynnościowych w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych, gotówki na rachunkach bankowych, terminowych lokatach bankowych i nabytych jednostkach uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym.

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

W roku 2009 PGF S.A. nie nabyła akcji własnych.

W roku 2010 do dnia 23.04. 2010 r. w ramach realizacji skupu akcji, PGF S.A. nabyła 133.758 akcji własnych, stanowiących 1,0619% kapitału zakładowego Emitenta i dające 0,6791% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3.5 Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2009 nie odbyła się emisja akcji. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień 31.12.2008 r. i wynosił 25.183 tys. zł

Emisja obligacji

W 2009 r. PGF S.A. oraz spółki Grupy Kapitałowej korzystały z dwóch programów emisji obligacji. Spółka wyemitowała obligacje, które nabyte zostały m.in. przez podmioty z Grupy Kapitałowej:

- Program Emisji Obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. na kwotę 150 mln zł. za pośrednictwem którego emitowane były obligacje krótkoterminowe. W ramach tego programu wyemitowano obligacji za kwotę 245,6 mln zł, wykupiono 221,1 mln zł. Wyemitowane obligacje były częściowo obejmowane przez spółki Grupy Kapitałowej PGF, które objęły emisję 178,6 mln zł oraz wykupiły 171,1 mln zł. Na dzień 31.12.2009 r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem RBS Bank (Polska) S.A. obejmowało łącznie 38,5 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w styczniu, lutym i marcu 2010 r. (z tego dla spółek Grupy przypada 15,5 mln zł)
- Program Emisji Obligacji w BRE Bank S.A. na kwotę 300 mln zł, w ramach którego zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2009 r. obejmowało 191 mln zł, w tym 2 transze obligacji średnioterminowych na łączną kwotę 181 mln zł z terminami wykupu przypadającymi w listopadzie 2012 r. i 1 transza obligacji krótkoterminowych na kwotę 10 mln zł z terminem wykupu przypadającym w listopadzie 2010 r.
- Ponadto w 2009 PGF S.A. wyemitowała dla spółek z Grupy Kapitałowej PGF obligacje krótkoterminowe na kwotę 4,2 mln zł i długoterminowe na kwotę 13,3 mln zł, wykupiła natomiast obligacje krótkoterminowe na kwotę 2,1 mln zł.

Łączne zadłużenie PGF S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.12.2009 r. wyniosło 245,4 mln zł. Środki z emisji obligacji służą finansowaniu bieżącej działalności Spółki oraz umożliwiając zarządzanie płynnością finansową w PGF S.A. i Grupie Kapitałowej PGF.

3.6 Płynność

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność PGF S.A. do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

Tabela 10 - Wskaźniki płynności PGF S.A. na dzień bilansowy w latach 2007 - 2009.

WSKAŹNIK	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
PLYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,3	1,1	1,0
PLYNNOŚĆ SZYBKA	0,8	0,6	0,6

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Płynność jaką uzyskuje PGF S.A. nie odbiega znacząco od płynności uzyskiwanej w branży wśród podmiotów, które korzystają z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów.

3.7 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2009 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 684.375 tys. zł w tym:

1. Udzielone gwarancje i poręczenia – 315.162 tys. zł, w tym na rzecz jednostek Grupy PGF 269.670 tys. zł,
2. Środki trwałe - 241.324 tys. zł,
3. Towary obce na składach - 124.456 tys. zł,
4. Pozostałe - 3.433 tys. zł.

3.8 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w bieżącym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 116.311 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 5.491 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 128.131 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły -6.329 tys. zł.

4 Inwestycje i rozwój

4.1 Inwestycje w roku 2009

W roku 2009 nakłady inwestycyjne w PGF S.A. wyniosły 57.319 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 5.689 tys. zł,
- na inwestycje kapitałowe - 51.630 tys. zł.

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane modernizacją i przebudową istniejących budynków i budowli, w których PGF S.A. oraz inne spółki Grupy prowadzą działalność.

Na inwestycje kapitałowe składały się nakłady na zakup udziałów i akcji w wysokości 23.316 tys. zł oraz podwyższenia kapitałów w spółkach Grupy PGF w wysokości 25.314 tys. zł. Nabycia udziałów opisane są szczegółowo w punkcie 3.1 niniejszego sprawozdania.

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

4.2 Inwestycje planowane

W okresie najbliższych 12 miesięcy Spółka zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 152.500 tys. zł w tym 17.500 tys. zł na inwestycje rzeczowe oraz 135.000 tys. zł na inwestycje kapitałowe.

Inwestycje rzeczowe to przede wszystkim rozbudowa i modernizacja bazy logistycznej.

Inwestycje kapitałowe związane będą głównie z zakupem pozostałej części udziałów spółki litewskiej oraz Spółki Hurtownia Aptekarz Sp. z o. o. Inwestycje kapitałowe w znaczącej większości będą równoznaczne ze spłatą zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów wykazanych w bilansie na dzień 31.12.2009 r.

Inwestycje na rok 2010 zostały ograniczone do minimum i finansowane będą z własnych źródeł finansowania z udziałem długoterminowego finansowania kredytowego, o które obecnie Spółka zabiega. Finansowanie to jest jednak związane z dążeniem do zmiany struktury finansowania zewnętrznego Spółki – w kierunku źródeł

długoterminowych. Nie jest zagrożona realizacja powyższych zamierzeń. Środki generowane z działalności operacyjnej będą przeznaczane w większej mierze na redukcję zadłużenia.

4.3 Badania i rozwój

Pod koniec roku 2009 PGF S.A. rozpoczęła prace badawczo – rozwojowe w zakresie innowacyjnych rozwiązań informatyczno- logistycznych. Spółka zamierza kontynuować prace w roku 2010.

PGF S.A. nie ponosi i nie planuje ponosić nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska.

4.4 Kierunki Rozwoju

PGF S.A. będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży głównie poprzez wzrost organiczny. Jednym z zamierzeń jest zwiększenie udziałów w rynku hurtowej dystrybucji do aptek z zachowaniem przyjętej strategii sprzedaży, która zakłada generowanie odpowiedniego poziomu marży na każdym preparacie. W dalszym ciągu PGF S.A. skupi się na poprawie realizowanej marży oraz optymalizacji kosztów działalności. Dzięki opisanym działaniom Spółka zamierza poprawić poziom rentowności operacyjnej i rentowności netto. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia, poprawy płynności finansowej oraz zmniejszenia kapitału obrotowego (zwłaszcza optymalizację zapasów i ścisłą kontrolę ściągальności należności). Gotówka generowana z działalności operacyjnej przeznaczona będzie przede wszystkim na redukcję zadłużenia. Spółka posiada stabilne i dobrze zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego, które w roku 2009 udało się utrzymać mimo niesprzyjającej sytuacji na rynku kredytowym związanej z kryzysem finansowym.

PGF S.A. zamierza w miarę możliwości kontynuować ograniczone akwizycje na rynku farmaceutycznym.

PGF S.A., jako firma o dwudziestoletniej już tradycji, ma świadomość coraz większych wymagań i oczekiwań kierowanych pod adresem świata biznesu. W swojej codziennej działalności dąży więc do tego, aby być firmą profesjonalną i innowacyjną, której siłą są ambitni oraz kreatywni pracownicy.

5 Zarządzanie ryzykiem

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem PGF jest miernikiem efektywności oraz źródłem informacji o jakości realizowanych zadań. Spółka koncentruje się w pierwszej kolejności na identyfikacji zagrożeń strategicznych, następnie finansowych i operacyjnych. System zarządzania ryzykiem obejmuje następujące obszary:

- Ryzyko prawne – związane z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami,
- Ryzyko operacyjne związane z utratą udziału w rynku, zmianami w popycie, ryzykiem konkurencji, ryzykiem handlowymi transakcyjnym, ryzykiem niewypłacalności klientów, ryzykiem związanym z organizacją łańcucha dostaw, ryzykiem utraty praw najmu, ryzykiem kadrowym oraz ryzykiem związanym z bezpieczeństwem i ochroną majątku,
- Ryzyko finansowe związane z finansowaniem działalności i zachowaniem równowagi finansowej, w tym oceną wiarygodności finansowej kontrahentów, ryzykiem zmian stóp procentowych i kursów walutowych oraz ryzykiem inwestycyjnym,
- Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną, w skład którego wchodzi między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym,
- Inne rodzaje ryzyka, w tym ryzyko ciągłości działania, zarządzania sytuacją kryzysową, ryzyko utraty reputacji, ryzyko związane z brakiem przepływu informacji.

Zarząd PGF S.A. identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować. Każda jednostka operacyjna wprowadza zestaw procedur kontroli. Zadaniem audytu wewnętrznego jest monitorowanie i badanie efektywności procedur zarządzania ryzykiem w oparciu o zasady Międzynarodowych Standardów Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego i standardów Instytutu Audytorów Wewnętrznych (*Institute of Internal Auditors –IIA*).

Ryzyko prawne

W Grupie PGF wyodrębniony jest kilkusobowy dział prawny, który na bieżąco monitoruje zmiany w istniejących przepisach prawnych. Przygotowuje analizy i rekomendacje dla Zarządu. Osobą nadzorującą działalność Grupy pod kątem zgodności z przepisami prawa jest mecenas Jerzy Leszczyński – przewodniczący Rady Nadzorczej.

Ryzyko operacyjne

W ramach procesów ograniczających ryzyko operacyjne PGF:

- ustala limity kredytu kupieckiego dla aptek w oparciu o określony algorytm,
- ustala limity dla sprzedaży szpitalnej kwalifikując szpitale do określonej grupy ryzyka na podstawie ich danych finansowych,
- monitoruje strukturę należności, rotację należności i efektywność windykacji,
- monitoruje dzienną sprzedaż, wyniki finansowe,
- dokonuje porównań z konkurencją oraz na bieżąco analizuje sytuację na rynku polskim i za granicą.

W PGF S.A. nie został wyodrębniony dział zarządzania ryzykiem operacyjnym. Zarządzanie kategoriami ryzyka operacyjnego odbywa się w poszczególnych pionach i na bieżąco jest raportowane do odpowiednich członków zarządu.

Ryzyko finansowe

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

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

Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi i udzielanymi pożyczkami, a jego zarządzanie odbywa się z wykorzystaniem wydzielonej specjalnie dla tych celów spółki zależnej. Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce jest stosunkowo niewielka z uwagi na dywersyfikację portfela kredytowego na dużą liczbę odbiorców. Pożyczki udzielane klientom są opiniowane przez Komitet ds. Ryzyka i podlegają zatwierdzeniu przez Zarząd. W ramach procesów ograniczających ryzyko kredytowe PGF:

- ustala limity handlowe kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznej procedurze obowiązującej we wszystkich spółkach Grupy, określające górną granicę całkowitych zobowiązań wobec jednostek Grupy Kapitałowej. W przypadku wystąpienia wyższego poziomu ryzyka stosowane jest zabezpieczenie majątkowe,
- monitoruje poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitów kupieckich stosując odpowiednie narzędzia systemowe pozwalające m.in. na blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w przypadku przekroczenia ustalonego limitu. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez nadanego w systemie limitu,
- na podstawie umowy ubezpieczenia zawartej z TU Euler Hermes obejmuje ochroną ubezpieczeniową część należności handlowych. Na podstawie weryfikacji dokonanej przez ubezpieczyciela, określany jest limit wyznaczający górną granicę, do której bierze na siebie odpowiedzialność z tytułu niewypłacalności klienta.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych związane jest z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych oraz emisją obligacji. Wspomniane instrumenty finansowe oparte są w przeważającej większości o zmienną stopę procentową i narażają PGF na zmianę przepływów pieniężnych oraz wzrost kosztów finansowych w przypadku wzrostu stóp procentowych. PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych, tygodniowych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBORO/N, TN, SW lub 1M).

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W 2009 roku PGF S.A. kontynuowała zawartą w drugim kwartale 2007r. transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na kwotę 50 mln zł.

Zawarcie transakcji wpływa na zmiany rachunku zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęciem tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. Ponadto w przychody lub koszty finansowe odnoszone są kwartalne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji.

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania finansowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły 462 mln zł. Średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy wynosi 5,15%.

Analiza wrażliwości	
Potencjalna możliwa zamiana stóp procentowych	Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym
+/- 0,5 p.p.	+/- 2,3 mln zł
+/- 1,0 p.p.	+/- 4,6 mln zł
+/- 1,5 p.p.	+/- 6,9 mln zł

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wiąże się z zakupem towarów handlowych płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 1,3%, przy czym 91,8% z nich jest rozliczanych w walucie EURO. Ponadto część kosztów najmu, w tym koszty leasingu operacyjnego części nieruchomości jest powiązana wprost z kursem EUR. Jest to kwota ok. 200 tys EUR w skali miesiąca. Z uwagi na stosunkowo niewielkie ryzyko walutowe (w porównaniu ze skalą obrotów Grupy Kapitałowej) w pozostałych podmiotach Grupy ryzyko to nie jest obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku, która jest w sposób ciągły monitorowana, nie wyklucza się wykorzystania na szerszą skalę transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w przyszłości.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

Spółka nie posiada instrumentów finansowych, z którymi wiązałoby się ryzyko utraty ich wartości na skutek zmiany ceny rynkowej.

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

- prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów
- monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych. W celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających w PGF S.A.. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiocie dominującym i spółkach zależnych są inwestowane i zarządzane przez Centralę. Dzięki wdrożonemu systemowi cash-pooling, nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez PGF S.A.

W 2009 r. nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

Polityka jakości

PGF S.A. kontynuuje wdrażanie działań jakościowych w oddziałach i spółkach Grupy Kapitałowej wychodząc naprzeciw wyzwaniom rynku i zmieniającym się wymaganiom prawnym. Wdrożenie systemu jakości prowadzi do optymalizacji procesów, poprawy efektywności działań jakościowych. Funkcjonujący i udokumentowany jednolity system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami GDP (*Good Distribution Practice*), jak również GMP (*Good Manufacturing Practice*) w zakresie importu produktów leczniczych, jest gwarantem rzetelności oraz wiarygodności i obejmuje m.in.:

- nadzór nad dokumentacją i zapisami,
- system szkoleń jakościowych,
- przyjmowanie, magazynowanie, wydawanie i transport produktów i towarów,
- obrót środkami odurzającymi, psychotropowymi prekursorami,
- zarządzanie reklamacjami,
- obsługa procesu wstrzymania i wycofania produktów,
- utrzymanie odpowiedniego stanu sanitarnego i technicznego magazynów.

6 Zatrudnienie

Zatrudnienie w PGF S.A. na koniec 2009 r. wyniosło 1.381 osób. Średnie zatrudnienie w 2009 roku wyniosło 1.300 osób.

Pracownicy PGF S.A. to przede wszystkim osoby młode, ponad 56% pracowników nie przekroczyło 35 roku życia. 35% pracowników to osoby z wyższym wykształceniem. Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (65%).

Największa część zatrudnionych osób zajmuje stanowiska w pionach sprzedaży i logistyki (65,5%). 23,0% zatrudnionych osób stanowią służby finansowo-księgowe, które świadczą usługi dla spółek Grupy.

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2009 r. prezentują poniższe tabele.

Struktura zatrudnienia ze względu na wykształcenie (w osobach na 31.12.2009)		
Wykształcenie	ilość osób	Struktura 2009
Wykształcenie wyższe	489	35,4%
Wykształcenie średnie	581	42,1%
Wykształcenie pozostałe	311	22,5%
Razem	1 381	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na wiek (w osobach na 31.12.2009)		
Wiek	ilość osób	Struktura 2009
do 25 lat	202	14,6%
26-35 lat	574	41,6%
36-45 lat	348	25,2%
46-55 lat	199	14,4%
powyżej 55 lat	58	4,2%
Razem	1 381	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na płeć (w osobach na 31.12.2009)		
Płeć	ilość osób	Struktura 2009
Kobieta	898	65,0%
Mężczyzna	483	35,0%
Razem	1 381	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na działy (w osobach na 31.12.2009)		
Wiek	ilość osób	Struktura 2009
Pion sprzedaży i logistyki	905	65,5%
Służby finansowo-księgowe	317	23,0%
Administracja i pozostałe stanowiska	159	11,5%
Razem	1 381	100,0%

7 Zdarzenia istotne w roku 2009

- 03.06.2009 r. ZWZA PGF S.A. podjęło uchwały o:
 - 1) zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Spółka jest podmiotem dominującym za rok obrotowy 2008
 - 2) przeznaczeniu zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2008 w kwocie 21.301.922,70 zł na kapitał zapasowy

3) udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2008.

4) zmianie warunków nabywania akcji Spółki w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego, określonych uchwałą nr 15 ZWZA z dn.19.06.2008 r. w ten sposób że:

a) Zarząd upoważniony będzie do realizacji zakupu akcji własnych w celu ich umorzenia w okresie do 31.05.2010 r., lecz nie dłużej niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie

b) cena nabycia akcji własnych nie może być wyższa niż 130 zł, ani niższa niż 2 zł

c) po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę, Zarząd zwoła WZA w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przed zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

5) zmianie treści uchwały nr 17 ZWZ z dn. 01.06.2006r. w sprawie wdrożenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., emisji Obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji serii O, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru Akcji. Zmiana dotyczy ceny emisyjnej akcji, która odpowiadać będzie średniej cenie giełdowej (obliczonej na podstawie kursów zamknięcia notowań) z I kwartału 2009r.

6) zmianie § 5 Statutu Spółki dotyczącej zakresu działalności Spółki

7) zmianie §14 Statutu Spółki polegającej na dodaniu punktu: „Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.”

8) zmianie z dniem 03.08.2009r. pkt. I Regulaminu WZA dotyczącej ustanawiania pełnomocników drogą elektroniczną i uczestniczenia w WZA poprzez pełnomocników akcjonariuszy

- 03.06.2009r. ZWZA Spółki PGF S.A. powołało na członków Rady Nadzorczej:

- Pana Huberta Janiszewskiego
- Pana Jana Kalinkę
- Pana Jacka Tucharza
- Pana Jerzego Leszczyńskiego
- Panią Cecylię Teresę Wiśniewską

- 30.09. 2009 r. podpisano aneks do umowy kredytu zawartej pomiędzy PGF S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. o linię wielocelową na łączną kwotę 103.000 tys. zł. Na mocy aneksu okresy udostępnienia poszczególnych produktów bankowych związanych z finansowaniem PGF S.A. zostały wydłużone do następujących terminów:

- dla kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 73.000 tys. zł – do dnia 31.10.2010r.,
- dla limitu na Gwarancje w kwocie 30.000 tys. zł – do dnia 31.12. 2009r., a następnie w kwocie 8.000 tys. zł – do dnia 31.10. 2010r.

- 26.11. 2009r. podpisano aneks do umowy kredytowej o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na kwotę 72.000 tys. zł. zawartej pomiędzy PGF S.A. a Kredyt Bank S.A., na mocy którego okres udostępnienia kredytu zostaje wydłużony do dnia 10.07.2011 r.

- 15.12. 2009 r. podpisano aneks do umowy faktoringu odwrotnego wymagalnościowego zawartej pomiędzy PGF S.A. a Bankiem Millennium S.A., na mocy którego limit nabycia przez faktora wierzytelności zostaje zwiększony do kwoty 80.000 tys. zł.

- 30.12.2009 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów w spółce NDS Depo Sp. z o.o. pomiędzy dwiema sprzedającymi udziały firmami: PGF S.A. i NDS Depo S.A. (Spółką w 100% zależną od PGF S.A.), a kupującą udziały DRIADA INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (nie powiązaną w żaden sposób z PGF S.A. lub NDS Depo S.A.)

Przedmiotem umowy sprzedaży było 88.600 udziałów o łącznej wartości nominalnej 44.300 tys. zł stanowiących 100% udziałów i uprawniających do 100% głosów na WZW Spółki NDS Depo Sp. z o.o.

Cena sprzedaży za 100% udziałów wyniosła 58.000 tys. zł.

Spółka NDS Depo Sp. z o.o. posiada portfel 90 nieruchomości i 5 pawilonów wynajmowanych w większości przez spółki należące do Grupy Kapitałowej PGF. Na 83 nieruchomościach należących do NDS Depo Sp. z o.o. jest ustanowione prawo użytkowania tych nieruchomości przez PGF S.A. w okresie 10 lat z opcją przedłużenia na kolejne 20 lat.

- 30.12.2009 r. PGF S.A. wyemitowała 1.240 niezabezpieczonych (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) i nieoprocenowanych obligacji imiennych Serii D4 o wartości nominalnej 1 zł każda z prawem

pierwszeństwa nabycia 100 szt. akcji serii O4 PGF S.A. po cenie emisyjnej ustalonej równej średniej cenie giełdowej (obliczonej na podstawie kursów zamknięcia notowań) z pierwszego kwartału 2009 roku. Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31.12. 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.

8 . Oświadczenie o stosowaniu zasad 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 S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. w sprawie zmiany Regulaminu Giełdy – opracował Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2009 (dalej: Raport).

Przy sporządzaniu Raportu Spółka stosowała postanowienia Uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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 2009 roku zasady ładu korporacyjnego, których treść znalazła odzwierciedlenie w wewnętrznych regulacjach i praktyce działania Spółki, jej organów oraz osób wchodzących w skład organów.

a) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie PGF S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu Spółki (Statut Spółki dostępny jest na www.pgf.com.pl)
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. (regulamin Spółki dostępny jest na www.pgf.com.pl)

Od wielu lat 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 należy:

- 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;
- podział zysku uzyskanego przez Spółkę w ubiegłym roku obrotowym lub pokrycie straty;
- podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaze stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego;
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 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;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 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;
- ustalenie wysokości wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej;

- ustanowienie pełnomocnika reprezentującego Spółkę w umowie pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, oraz w sporze dotyczącym uchylecia lub stwierdzenia nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały;
- umorzenie akcji;
- zmiana Statutu Spółki;
- zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki lub jego obniżenie;
- przymusowy wykup akcji akcjonariuszy reprezentujących mniej niż 5% kapitału zakładowego przez nie więcej niż 5 akcjonariuszy, posiadających łącznie nie mniej niż 90% kapitału zakładowego;
- połączenie, podział, przekształcenie lub rozwiązanie Spółki;
- postanowienie o cofnięciu likwidacji i o dalszym istnieniu Spółki;
- inne sprawy przewidziane przepisami prawa.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia został uregulowany postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A., 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:

- przyjęcie zasady, że projekty uchwał Walnego Zgromadzenia są udostępniane akcjonariuszom przed Zgromadzeniem.
- uregulowanie obecności na Walnym Zgromadzeniu innych osób niż akcjonariusze, członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu.
- przyjęcie zasady, że Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na żądanie akcjonariusza.
- przyjęcie zasad głosowania zmian zgłaszanych do projektów uchwał.
- 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.
- uregulowanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami.

b) Akcjonariusze i ich uprawnienia

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 31.12.2009 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	1 262 630	10,03%	5.929.430	30,12%
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 współnikami 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 zmniejszył pakiet posiadanych akcji o 25.387 akcji, stanowiących 0,20% udziału w kapitale akcyjnym i uprawniających do 0,13% udziałów w głosach na WZA.

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 co do głosu w stosunku 5 do 1. Akcje uprzywilejowane dają prawo do 45,04 % w ogólnej liczbie głosów.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Spółki.

c) Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PGF S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu Spółki (Statut Spółki dostępny jest na www.pgf.com.pl)
- Regulaminu Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A., stanowiącego Załącznik nr 4 do niniejszego dokumentu. (Regulamin dostępny jest na www.pgf.com.pl)

W §13 Statutu Spółki uregulowany został sposób powoływania Rady Nadzorczej na roczną, wspólną kadencję jej członków oraz kompetencje Rady Nadzorczej. Statut przewiduje, że co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej wybranych zostanie spośród osób, które:

- nie są powiązane ze Spółką, z akcjonariuszem lub akcjonariuszami reprezentującymi łącznie co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, z podmiotem zależnym od Spółki lub z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki, a także z pracownikiem Spółki – w sposób mogący istotnie wpłynąć na zdolność takiej osoby do podejmowania bezstronnych decyzji;
- nie są pracownikami Spółki, podmiotu zależnego od Spółki lub podmiotu zależnego od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki.

Osoba kandydująca do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, spełniająca wymienione warunki, składa Spółce stosowne oświadczenie na piśmie. Osoba taka z chwilą wyboru do Rady Nadzorczej będzie uważana za niezależnego członka Rady Nadzorczej. Zgodnie z regulacją Statutu bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej, nie będą podjęte uchwały Rady Nadzorczej w sprawach:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
- 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;
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

W pozostałym zakresie postanowienia Statutu są powtórzeniem lub uszczegółowieniem regulacji zawartej w Kodeksie Spółek Handlowych.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej uregulowane zostały w Regulaminie Rady Nadzorczej. Do podstawowych kwestii ujętych w Regulaminie należą:

- wybory i odwoływanie Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- zatwierdzanie planów finansowych Spółki,
- 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,
- określenie spraw, w których uchwała Rady Nadzorczej powinna być poprzedzona przedstawieniem stanowiska właściwego komitetu,
- zasady zwoływania i odbywania posiedzeń,
- sposób postępowania w przypadku zaistnienia konfliktu interesów,
- zasady weryfikacji oświadczeń w sprawie statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
2	Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
3	Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
4	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
5	Piotr Stefańczyk	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2009 - 02.06.2009 r.
6	Jacek Tucharz	Członek Rady Nadzorczej	03.06.2009 - 31.12.2009 r.

Komitet audytu oraz komitet nominacji i wynagrodzeń utworzone zostały na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej z dnia 5 grudnia 2007 r. Według Regulaminu, włączającego postanowienia Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z 4 lipca 2007 roku, w skład komitetów wchodzi co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Większość składu komitetów stanowią członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności, a w przypadku komitetu audytu przynajmniej jeden z takich członków powinien posiadać kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

d) Komitet Audytu

W skład Komitetu do dnia 2.06.2009 r. wchodziło dwóch członków, a od dnia 30.06. 2009r. trzech członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z zasadą wyrażoną w Regulaminie Rady Nadzorczej w pierwszym półroczu skład Komitetu stanowili członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności, w drugim zaś dwóch z trzech członków spełniało kryteria niezależności. Jeden z niezależnych członków Rady Nadzorczej wchodzący w skład Komitetu posiadał 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 Komitetu Audytu w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jan Kalinka	Przewodniczący	01.01.2009 - 02.06.2009 r. 30.06.2009 - 31.12.2009 r.
2	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek	01.01.2009 - 02.06.2009 r. 30.06.2009 - 31.12.2009 r.
3	Piotr Stefańczyk	Członek	01.01.2009 - 02.06.2009 r.
4	Jacek Tucharz	Członek	30.06.2009 - 31.12.2009 r.

e) 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 Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Hubert Janiszewski	Przewodniczący	01.01.2009 - 02.06.2009 r. 30.06.2009 - 31.12.2009 r.
2	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek	01.01.2009 - 02.06.2009 r.
3	Jacek Tucharz	Członek	30.06.2009 - 31.12.2009 r.

f) Zarząd

Zarząd PGF S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu Spółki (Statut dostępny jest na www.pgf.com.pl)
- Regulaminu Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. (Regulamin dostępny jest na www.pgf.com.pl)

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:

- podział zadań, obowiązków oraz zakres odpowiedzialności członków Zarządu, związanych z prowadzeniem spraw Spółki,
- zasady składania oświadczeń w imieniu Spółki, w tym podpisywania dokumentów w imieniu Spółki,
- zakres spraw podlegający decyzji w formie uchwał Zarządu,
- zasady zwoływania i przeprowadzania posiedzeń Zarządu oraz podejmowania uchwał,
- postępowanie w przypadku zaistnienia konfliktu interesów.

Skład Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009r.

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu	01.01.2009 - 31.12.2009r.
2	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu ds. zakupu i dystrybucji	01.01.2009 - 31.12.2009r.
3	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	01.01.2009 - 31.12.2009r.
4	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu ds. sprzedaży i marketingu	01.01.2009 - 31.12.2009r.
5	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu ds. strategii finansowej i rozwoju	01.01.2009 - 31.12.2009r.

Skład Zarządu w 2009 roku nie zmienił się.

g) 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 S.A. odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

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

Istotnym elementem struktur systemu kontroli wewnętrznej jest funkcjonujący w strukturach Spółki dział audytu wewnętrznego. Audyt Wewnętrzny realizuje swoje funkcje w oparciu o wewnętrzny Regulamin Audytu Wewnętrznego, opracowany na podstawie Międzynarodowych Standardów Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego, normy wykonywania zawodu stosowane na świecie, a zwłaszcza standardy Instytutu Audytorów Wewnętrznych (Institute of Internal Auditors – IIA).

Do zakresu działania komórki audytu wewnętrznego należy między innymi ocena skuteczności procesów zarządzania ryzykiem oraz mechanizmów kontroli wewnętrznej. Dział audytu realizuje tę funkcję poprzez samodzielne przeprowadzanie zadań audytowych w poszczególnych obszarach i procesach działania jednostek organizacyjnych. Ponadto poprzez system raportowania i monitorowania funkcji kontrolnych realizowanych w jednostkach organizacyjnych Grupy, dział audytu modeluje mechanizmy kontroli i dąży do poprawy efektywności oraz bezpieczeństwa ich działania.

Wyniki i efektywność prac audytu wewnętrznego są raportowane do Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

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:

- Zasady (Polityki) Rachunkowości Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.,
- Politykę rachunkowości zgodną z MSSF dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF,
- Instrukcję Inwentaryzacyjną,
- Dokumentację informatycznego systemu przetwarzania danych księgowych,
- 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 w roku 2009 prowadzone były przez Centrum Finansowo - Księgowe funkcjonujące w ramach struktury organizacyjnej Spółki, a od lutego 2010 r. w spółce Business Support Solution S.A. (Spółka w 100% zależna od PGF S.A.) 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.

9. Dodatkowe informacje

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 31.12.2009 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł)	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba posiadanych głosów	Udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	1 262 630	2 525 260	10,03%	5 929 430	30,12%
2	Zbigniew Molenda	704 019	1 408 038	5,59%	3 037 219	15,43%
3	Ignacy Przystalski	39 250	78 500	0,31%	132 450	0,67%
4	Anna Biendara	6 000	12 000	0,05%	6 000	0,03%
5	Jacek Dauenhauer	4 000	8 000	0,03%	4 000	0,02%

Ponadto Jacek Sz wajcowski oraz Zbigniew Molenda są jedynymi współnikami 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.

Zgodnie z realizowanym w PGF S.A. programem opcji menedżerskich dla Zarządu Spółki wprowadzonego Uchwałą nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006r.:

- w związku ze spełnieniem się warunku dotyczącego prawa do nabycia opcji związanego z uzyskaną dynamiką wzrostu skonsolidowanego zysku netto na akcję w 2006 roku, z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PGF (tj. w dniu 13 czerwca 2007) następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji serii O1:

Jacek Sz wajcowski – prawo do nabycia 32 500 akcji serii O1

Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 23 200 akcji serii O1

Anna Biendara – prawo do nabycia 18 600 akcji serii O1

Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 18 600 akcji serii O1

- w związku ze spełnieniem się warunku dotyczącego prawa do nabycia opcji związanego z uzyskaną dynamiką wzrostu skonsolidowanego zysku netto na akcję w 2007 roku, z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PGF (tj. w dniu 19 czerwca 2008) następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji serii O2:

Jacek Sz wajcowski – prawo do nabycia 27 800 akcji serii O2

Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 18 600 akcji serii O2

Anna Biendara – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O2

Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O2

Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O2

Szczegóły programu oraz warunki realizacji opcji zawarte są w raportach bieżących:

- nr 46/2006 zawierającym treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006r.
- nr 97/2006 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D1 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O1 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich.
- nr 75/2007 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D2 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O2 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich.
- nr 46/2008 zawierającym treść Uchwały nr 16 WZA z dnia 19 czerwca 2008r. zmieniającej treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006r.
- nr 111/2008 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D3 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O3 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich
- nr 27/2009 zawierającym treść Uchwały nr 23 WZA z dnia 3 czerwca 2009r. zmieniającej treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006r.
- nr 49/2009 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D4 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O4 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich.

Na dzień 31.12.2009 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A.

Na dzień 31.12.2009 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna (w zł)	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba posiadanych głosów	Udział głosów na WZA
Jerzy Leszczyński	0	0	0,00%	0	0,00%
Hubert Janiszewski	0	0	0,00%	0	0,00%
Jan Kalinka	10 000	20 000	0,08%	10 000	0,05%
Cecylia Teresa Wiśniewska	7 100	14 200	0,06%	7 100	0,04%
Jacek Tucharz	0	0	0,00%	0	0,00%

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych Notach Objasniających(Nota nr 12).

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zgodnie z decyzją WZA z zysku osiągniętego w roku 2008 nie była wypłacona dywidenda. Spółka przeznaczyła kwotę 21.302 tys. zł na kapitał zapasowy. Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy za rok 2009.

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 31.12.2009 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.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Na dzień 31.12.2009r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (którego stroną są spółki Grupy PGF) nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Nie była publikowana prognoza na rok 2009 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.

Umowy 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

19.05.2009 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. zdecydowała o wyborze Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (nr uprawnień: 130), z którym w dniu 05.06.2009r. została zawarta umowa na okres 2 lat na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych. Wcześniej Spółka PGF S.A. korzystała już z usług Spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok 2003, w zakresie usług doradztwa rachunkowego oraz usług szkoleniowych.

Informacje o dacie zawarcia umowy z audytorem i wysokości wynagrodzenia są ujęte w notcie nr 14 Dodatkowych Not Objasniających do sprawozdania finansowego.

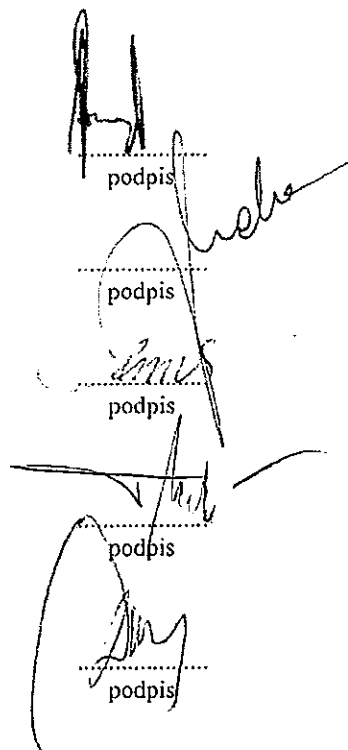
10. Oświadczenia Członków Zarządu.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. niniejszym oświadcza iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą roczne sprawozdanie finansowe Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tym sprawozdaniu, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. oraz wyniki finansowe. Roczne Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. niniejszym oświadcza, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że 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.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

23.04.2010r.	Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu
23.04.2010r.	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
23.04.2010r.	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
23.04.2010r.	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
23.04.2010r.	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu



podpis

podpis

podpis

podpis

podpis