



POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA

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

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

Skonsolidowany raport roczny zawiera:

- Opinię niezależnego biegłego rewidenta
- Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
- Pismo Prezesa Zarządu
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat	3
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
- Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
- Informacja dodatkowa	
I. Informacje ogólne	7
II. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny	12
III. Noty uzupełniające	36
1. Wartość firmy	36
2. Wartości niematerialne	37
3. Rzeczowe aktywa trwałe	39
4. Nieruchomości inwestycyjne	41
5. Jednostki stowarzyszone	43
6. Inwestycje w jednostki pozostałe - istotne dane finansowe	44
7. Pozostałe aktywa finansowe	44
8. Należności	46
9. Aktyw i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49
10. Pozostałe aktywa	51
11. Zapasy	51
12. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	52
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53
14. Kapitał zakładowy	54
15. Kapitał zapasowy	55
16. Akcje własne	55
17. Kapitał pozostały-rezerwowy	55
18. Niepodzielony wynik finansowy	55
19. Zmiana stanu udziału mniejszości w kapitale własnym	56
20. Pozostałe zobowiązania finansowe	56
21. Rezerwy	64
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe oraz pozostałe zobowiązania	66
23. Pozostałe pasywa	68
24. Przychody ze sprzedaży	68
25. Koszty operacyjne	68
26. Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	70
27. Zysk (strata) z inwestycji	70
28. Przychody finansowe	71
29. Koszty finansowe	71

30. Podatek dochodowy	72
31. Dywidendy	72
32. Zysk na akcję	73
33. Segmenty działalności w Grupie Kapitałowej PGF	73
34. Nabycie spółek zależnych	75
35. Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych	83
36. Pozycje pozabilansowe	85
37. Zdarzenia po dacie bilansu	85
38. Transakcje z podmiotami powiązanymi	86
39. Instrumenty finansowe	88
40. Zatrudnienie	94

- **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PGF S.A. za 2009 rok**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

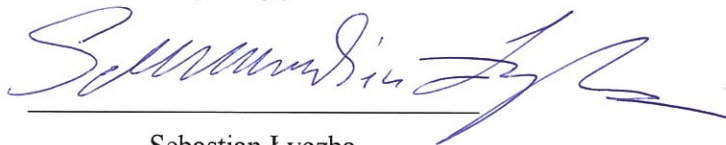
Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz informację dodatkową („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
 - 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane 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 10 kwietnia 2009 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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 - „rozporządzenie 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-

GRUPA KAPITAŁOWA
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona 29 listopada 1994 roku pod nazwą MEDICINES S.A. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30 listopada 1998 roku (Sygn. Akt XXI Nr rej. H 2384/98) zmieniono nazwę firmy na Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 49482.

Jednostka dominująca 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.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy Kapitałowej jest:

- hurtowy obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych, oraz
- sprzedaż we własnych punktach detalicznych – aptekach.

W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, współzależne i stowarzyszone, które prowadzą odmienny rodzaj działalności, tj.:

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

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 25 183 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 414 612 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 kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 23 kwietnia 2010 roku wchodził:

Jacek Szwejcowski	- 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. Skład Grupy Kapitałowej

Podmioty zależne (bezpośrednio i pośrednio) wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, których sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłego rewidenta na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiono w załączniku nr 1.

Podmioty zależne, współzależne i stowarzyszone wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiono w Tabeli 1 w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej PGF S.A. za 2009 rok.

Udziały w podmiotach stowarzyszonych, wymienionych w załączniku nr 1, wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w notach objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz informację dodatkową („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane 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 10 kwietnia 2009 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 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 jednostki dominującej w Łodzi, oraz w Oddziale Spółki w Katowicach w dniach 3-5 marca 2010 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 kwietnia 2010 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym 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 jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 3 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 18 czerwca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2007 – 2009. Wskaźniki dla roku 2008 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, po przekształceniu stosownie do zmian opisanych w punkcie I Informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego 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	2 205 101	2 149 268	2 011 720
kapitał własny	414 612	348 667	406 581
wynik finansowy netto	65 874	44 832	73 719
rentowność majątku (%)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$	3,0%	2,1%	3,7%
rentowność kapitału własnego (%)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$	18,9%	11,0%	19,2%
rentowność netto sprzedaży (%)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	1,2%	0,9%	1,7%
płynność – wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,96	1,18	1,43
płynność – wskaźnik płynności III			
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,09	0,06	0,12

	2009	2008	2007
szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	33 dni	31 dni	40 dni
okres spłaty zobowiązań			
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	74 dni	75 dni	75 dni
szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	49 dni	55 dni	55 dni
trwałość struktury finansowania (%)			
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$	31,0%	44,1%	50,8%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)			
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$	81,2%	83,8%	79,8%
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,5%	4,2%	2,5%
od grudnia do grudnia	3,5%	3,3%	4,0%

4.2 Komentarz

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

Wskaźnik rentowności majątku spadł w 2008 roku w porównaniu do poziomu z 2007 roku osiągając poziom 2,1%, gdzie w 2007 roku wynosił 3,7%. W roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku wskaźnik ten natomiast wzrósł do 3%. Wskaźnik rentowności kapitału własnego w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku wyniósł 18,9% i kształtował się na podobnym poziomie jak w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku, kiedy to wskaźnik ten był na poziomie 19,2%. W roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku rentowność kapitału własnego spadła do poziomu 11,0% na skutek obniżenia się wyniku finansowego prawie dwukrotnie w porównaniu do wyniku z roku poprzedniego. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży spadł w 2008 roku w porównaniu do poziomu z 2007 roku z 1,7% do poziomu 0,9 %, następnie w 2009 roku wzrósł do poziomu 1,2%,

nastąpiło to na skutek szybszego wzrostu przychodu netto ze sprzedaży w porównaniu do wyniku finansowego netto.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) w latach 2007-2009 spadł osiągając w 2007 roku poziom 1,43 po czym w 2008 roku do poziomu 1,18, a następnie w 2009 roku do poziomu 0,96. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) w 2009 roku wyniósł 0,09 i był wyższym od wskaźnika osiągniętego w 2008 roku, kiedy to wynosił 0,06. W roku zakończonym 31 grudnia 2007 wskaźnik ten wyniósł 0,12.

Wskaźnik szybkości obrotu należności, który w 2008 roku wyniósł 31 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 i wyniósł 33 dni, przy czym w porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2007 roku uległ skróceniu o 7 dni, kiedy to wynosił 40 dni. Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań w latach 2007-2008 utrzymywał się na zbliżonym poziomie, na 31 grudnia 2009 roku wskaźnik ten wynosił 74 dni, natomiast na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 kształtował się na poziomie 75 dni. Natomiast szybkość obrotu zapasami w 2009 roku wynosiła 49 dni i była krótsza od poziomu z 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku, kiedy to okres ten wynosił 55 dni.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania w latach 2007-2009 uległ ciągłemu obniżaniu się osiągając w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku poziom 31,0%. Spowodowane jest to znaczącym spadkiem wartości rezerw i zobowiązań długoterminowych w porównaniu do wartości w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku, kiedy to wskaźnik ten wynosił 50,8%. Wskaźnik ten w roku zakończonym 31 grudnia 2008 kształtował się na poziomie 44,1%.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami, który w 2008 roku wyniósł 83,8% na skutek dalszego wzrostu kapitału własnego spadł w porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2008 roku i wyniósł 81,2%. Natomiast wskaźnik na dzień 31 grudnia 2007 roku kształtował się na zbliżonym poziomie i wyniósł 79,8%.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca 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.

W punkcie I informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w punkcie I oraz nocie 1 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 10 235 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 14-19 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

Skutki sprzedaży części akcji w PZF Cefarm-Kraków S.A. oraz całości udziałów w NDS Depo Sp. z o.o. i w UAB Senojo teatro vaistine zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy 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).

10. Zgodność z prawem

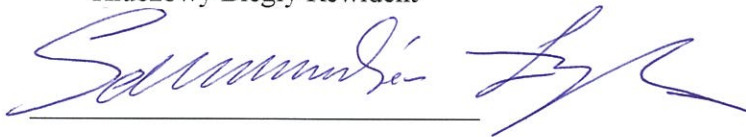
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów / umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnych aktuariuszy odpowiedzialnych za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników Grupy 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-

GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Załącznik nr 1

Jednostki podporządkowane, których sprawozdania finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Siedziba</u>	<u>Podstawowy przedmiot działalności</u>	<u>Charakter powiązania</u>	<u>Metoda konsolidacji</u>	<u>Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</u>
PGF SP. z o.o.	Łomża, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
PGF SP. z o.o.	Gdańsk, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska	31.12.2009
PGF-Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska	31.12.2009
PGF Urtica Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Hurtowa sprzedaż leków.	Spółka zależna	pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2009
PGF Cefarm Sp. z o.o.	Dywidły, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka	31.12.2009

SE

GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
(w tysiącach złotych)

PGF Cefarm Poznań Sp. z o.o.	Poznań, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	pełna	Bez zastrzeżeń	partnerska PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska	31.12.2009
PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o.	Lublin, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska	31.12.2009
Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
PGF Cefarm Kraków Sp. z o.o.	Kraków, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski	31.12.2009
NDS DEPO S.A.	Łódź, Polska	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska	31.12.2009
ePRUF S.A.	Łódź, Polska	Działalność finansowa.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biuro Biegłych Rewidentów Szwed Glinkowski spółka partnerska	31.12.2009

*GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
(w tysiącach złotych)*

Apteki „CEFARM” Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
PZF Cefarm Kraków S.A.	Kraków, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
PZF Cefarm Lublin S.A.	Lublin, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o.	Łódź, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
Polifarm Sp. z o.o.	Lublin, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
GCF Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Apexim S.A.	Łódź, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
Apteki Polskie S.A.	Kraków, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2009
UAB Nacionaline Farmacijos Grupe	Wilno, Litwa	Handel hurtowy i detaliczny środkami farmaceutycznymi oraz materiałami medycznymi.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Baltic UAB	31.12.2009
DOZ S.A.	Warszawa, Polska	Działalność agencji reklamowych i pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2009

Sc



**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

www.pgf.com.pl



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, dystrybuje 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 Rektorska 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 Śródmieścia 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

Skonsolidowany raport roczny RS 2009

(zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za rok obrotowy 2009 obejmujący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

dnia 30.04.2010r.
(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)		
(0-42) 6407-957	(0-42) 6407-143	KONTAKT@PGF.COM.PL
(numer)		
(e-mail)		
726-10-09-357	470929074	WWW.PGF.COM.PL
(WWW)		
(NIP)		
(REGON)		

ERNST & YOUNG AUDIT SP. Z O.O. WARSZAWA

(Podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2009	rok 2008	rok 2009	rok 2008
I. Przychody ze sprzedaży	5 427 373	5 095 032	1 250 374	1 442 494
II. Zysk na działalności operacyjnej	114 579	82 684	26 397	23 409
III. Zysk brutto	90 494	54 821	20 848	15 521
IV. Zysk netto	65 874	44 832	15 176	12 693
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	63 815	44 583	14 702	12 622
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	234 977	139 794	54 135	39 578
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 738	(205 364)	2 474	(58 142)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(181 590)	15 852	(41 835)	4 488
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	64 125	(49 718)	14 773	(14 076)
X. Średnioważona liczba akcji	12 459 598	12 528 713	12 459 598	12 528 713
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 645 398	12 714 513	12 645 398	12 714 513
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,12	3,56	1,18	1,01
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,05	3,51	1,16	0,99
XIV. Aktywa obrotowe	1 432 529	1 398 652	348 700	335 215
XV. Aktywa trwałe	756 419	737 025	184 124	176 643
XVI. Aktywa razem	2 205 101	2 149 268	536 756	515 116
XVII. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	1 519 395	1 197 992	369 844	287 123
XVIII. Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	271 094	602 609	65 989	144 427
XIX. Kapitał własny podmiotu dominującego	404 377	341 330	98 432	81 807
XX. Udział mniejszości w kapitale własnym	10 235	7 337	2 491	1 758
XXI. Liczba akcji	12 591 413	12 591 413	12 591 413	12 591 413
w tym skupione w celu umorzenia	131 815	131 815	131 815	131 815

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)	01.01.2008 (przekształcone)
A k t y w a				
AKTYWA TRWAŁE		756 419	737 025	553 119
Wartość firmy	1	508 959	423 749	306 508
Wartości niematerialne	2	32 728	27 685	26 834
Rzeczowe aktywa trwałe	3	163 984	225 214	179 684
Nieruchomości inwestycyjne	4	-	-	882
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	5	1 546	3 966	1 081
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	6,7	4 289	29 312	17 154
Należności długoterminowe	8	23 193	4 520	4 121
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	19 633	21 647	16 820
Pozostałe aktywa trwałe	10	2 087	932	35
AKTYWA OBROTOWE		1 432 529	1 398 652	1 362 367
Zapasy	11	640 350	678 513	597 868
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	7	60 587	157 120	127 779
Należności krótkoterminowe		593 659	489 272	515 833
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	585 912	479 384	513 839
Należności z tytułu podatku dochodowego		7 747	9 888	1 994
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	130 703	66 578	116 296
Pozostałe aktywa obrotowe	10	7 230	7 169	4 591
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	12	16 153	13 591	24 372
A k t y w a r a z e m		2 205 101	2 149 268	1 939 858
P a s y w a				
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		414 612	348 667	332 966
Kapitał własny podmiotu dominującego		404 377	341 330	282 829
Kapitał zakładowy	14	25 521	25 521	25 521
Kapitał zapasowy	15	333 540	320 667	272 722
Akcje własne	16	(7 662)	(7 662)	(399)
Kapitał pozostały-rezerwowy	17	75 828	65 565	19 223
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		15 108	18 278	(5 347)
Zyski zatrzymane	18	(37 958)	(81 039)	(28 891)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(101 773)	(125 622)	(99 701)
- zysk (strata) netto		63 815	44 583	70 810
Udział mniejszości w kapitale własnym	19	10 235	7 337	50 137
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE		271 094	602 609	613 372
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		268 523	597 900	609 521
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	249 794	489 237	527 740
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych		168	89 615	59 724
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	16 709	16 342	13 563
Rezerwy długoterminowe	21	1 852	2 706	8 494
Pozostałe pasywa długoterminowe	22,23	2 571	4 709	3 851
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE		1 519 395	1 197 992	993 520
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 500 738	1 182 656	979 273
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	257 194	170 964	108 334
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych		122 148	37 497	-
Rezerwy krótkoterminowe	21	1 418	2 136	2 966
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	1 111 533	970 740	856 733
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8 445	1 319	11 240
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	23	18 657	15 336	14 247
P a s y w a r a z e m		2 205 101	2 149 268	1 939 858

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	24	5 427 373	5 095 032
Koszt własny sprzedaży	25	(4 733 470)	(4 476 901)
Zysk (strata) ze sprzedaży		693 903	618 131
Koszty sprzedaży	25	(474 063)	(423 521)
Koszty ogólnego zarządu	25	(147 649)	(135 737)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	26	42 659	23 599
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych zgodnie z metodą praw własności		(271)	212
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		114 579	82 684
Zysk (strata) z inwestycji	27	931	1 127
Przychody finansowe	28	27 038	31 517
Koszty finansowe	29	(52 054)	(60 507)
Zysk (strata) brutto		90 494	54 821
Podatek dochodowy	30	(24 620)	(9 989)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		65 874	44 832
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		65 874	44 832
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		63 815	44 583
Akcjonariuszom mniejszościowym		2 059	249
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 459 598	12 528 713
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 645 398	12 714 513
Działalność kontynuowana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy		5,12	3,56
- rozwodniony		5,05	3,51
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy		5,12	3,56
- rozwodniony		5,05	3,51

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
Wynik netto	65 874	44 832
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(2 854)	23 335
Inne całkowite dochody netto	(2 854)	23 335
Całkowite dochody netto	63 020	68 167
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	60 645	68 208
Akcjonariuszom mniejszościowym	2 375	(41)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny podmiotu dominującego	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Udział mniejszości w kapitale własnym
Stan na początek okresu 01.01.2009	444 445	341 694	25 521	320 667	(7 662)	65 565	7 529	(69 926)	102 751
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	(95 778)	(364)	-	-	-	-	10 749	(11 113)	(95 414)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	348 667	341 330	25 521	320 667	(7 662)	65 565	18 278	(81 039)	7 337
Zwiększenia	87 023	84 121	-	12 873	-	10 263	(3 170)	64 155	2 902
- wynik netto za okres	65 874	63 815	-	-	-	-	-	63 815	2 059
- inne całkowite dochody netto	(2 854)	(3 170)	-	-	-	-	(3 170)	-	316
- podział zysku	20 675	20 675	-	12 873	-	7 802	-	-	-
- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy	-	340	-	-	-	-	-	340	(340)
- zmiana struktury udziałowej	772	-	-	-	-	-	-	-	772
- opcje menadżerskie	2 461	2 461	-	-	-	2 461	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	95	-	-	-	-	-	-	-	95
Zmniejszenia	21 078	21 074	-	-	-	-	-	21 074	4
- podział zysku / pokrycie straty	20 675	20 675	-	-	-	-	-	20 675	-
- sprzedaż / wyłączenie spółki z konsolidacji	4	-	-	-	-	-	-	-	4
- inne zmniejszenia	399	399	-	-	-	-	-	399	-
Stan na koniec okresu 31.12.2009	414 612	404 377	25 521	333 540	(7 662)	75 828	15 108	(37 958)	10 235

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

<i>(przekształcone)</i>	Kapitał własny razem	Kapitał własny podmiotu dominującego	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Udział mniejszości w kapitale własnym
Stan na początek okresu 01.01.2008	406 581	286 429	25 521	272 722	(399)	19 223	(5 347)	(25 291)	120 152
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	(73 615)	(3 600)	-	-	-	-	-	(3 600)	(70 015)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	332 966	282 829	25 521	272 722	(399)	19 223	(5 347)	(28 891)	50 137
Zwiększenia	157 277	151 869	-	47 945	(7 263)	46 342	23 625	41 220	5 408
- wynik netto za okres	44 832	44 583	-	-	-	-	-	44 583	249
- inne całkowite dochody netto	23 335	23 625	-	-	-	-	23 625	-	(290)
- podział zysku	93 341	93 341	-	47 945	-	45 396	-	-	-
- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy	-	(3 445)	-	-	-	-	-	(3 445)	3 445
- zmiana struktury udziałowej	82	82	-	-	-	-	-	82	-
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	(7 263)	(7 263)	-	-	(7 263)	-	-	-	-
- opcje menadżerskie	946	946	-	-	-	946	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	2 004	-	-	-	-	-	-	-	2 004
Zmniejszenia	141 576	93 368	-	-	-	-	-	93 368	48 208
- zmiana struktury udziałowej	48 208	-	-	-	-	-	-	-	48 208
- podział zysku / pokrycie straty	93 341	93 341	-	-	-	-	-	93 341	-
- sprzedaż / wyłączenie spółki z konsolidacji	27	27	-	-	-	-	-	27	-
Stan na koniec okresu 31.12.2008	348 667	341 330	25 521	320 667	(7 662)	65 565	18 278	(81 039)	7 337

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)	Nota	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		90 494	54 821
II. Korekty razem		144 483	84 973
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		271	(212)
2. Amortyzacja		31 646	26 129
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		(776)	(39)
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		25 915	30 780
5. (Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych		(31 986)	(22 596)
6. Zmiana stanu zapasów	35	74 046	(32 656)
7. Zmiana stanu należności	35	(43 474)	67 456
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	35	117 702	52 393
9. Zapłacony podatek dochodowy		(11 538)	(31 037)
10. Inne korekty netto	35	(17 323)	(5 245)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)		234 977	139 794
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		141 364	177 203
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		69 255	96 605
2. Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		2 445	3 437
3. Zbycie pozostałych aktywów finansowych		780	1 180
4. Dywidendy i udziały w zyskach		269	-
5. Spłata udzielonych pożyczek		55 045	63 826
6. Odsetki		13 567	12 155
7. Inne wpływy inwestycyjne netto	35	3	-
II. Wydatki		(130 626)	(382 567)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(31 915)	(93 457)
2. Wydatki z tytułu wykupu udziałów od udziałowców mniejszościowych		(22 931)	(87 499)
3. Wydatki z tytułu zakupu jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		(2 837)	4 966
4. Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(1 682)	(63 038)
5. Udzielone pożyczki		(68 476)	(141 604)
6. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		(453)	-
7. Inne wydatki inwestycyjne netto	35	(2 332)	(1 935)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)		10 738	(205 364)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		391 980	380 848
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		391 441	380 697
3. Inne wpływy finansowe netto	35	539	151
II. Wydatki		(573 570)	(364 996)
1. Nabycie akcji własnych		-	(7 263)
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(530 673)	(313 820)
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		(854)	(1 216)
6. Odsetki		(42 015)	(42 656)
7. Inne wydatki finansowe netto	35	(28)	(41)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)		(181 590)	15 852
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)		64 125	(49 718)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		64 125	(49 718)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(776)	(37)
F. Środki pieniężne na początek okresu	35	66 578	116 296
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	35	130 703	66 578

INFORMACJA DODATKOWA

I. INFORMACJE OGÓLNE

Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna (Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej) została utworzona 29 listopada 1994 roku pod nazwą MEDICINES S.A. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30 listopada 1998 roku (Sygn. Akt XXI Nr rej H 2384/98) zmieniono nazwę firmy na Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna. Siedzibą Jednostki Dominującej jest Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 49482 w Sądzie Rejonowym w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 470929074.

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

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd PGF S.A. sprawowali:

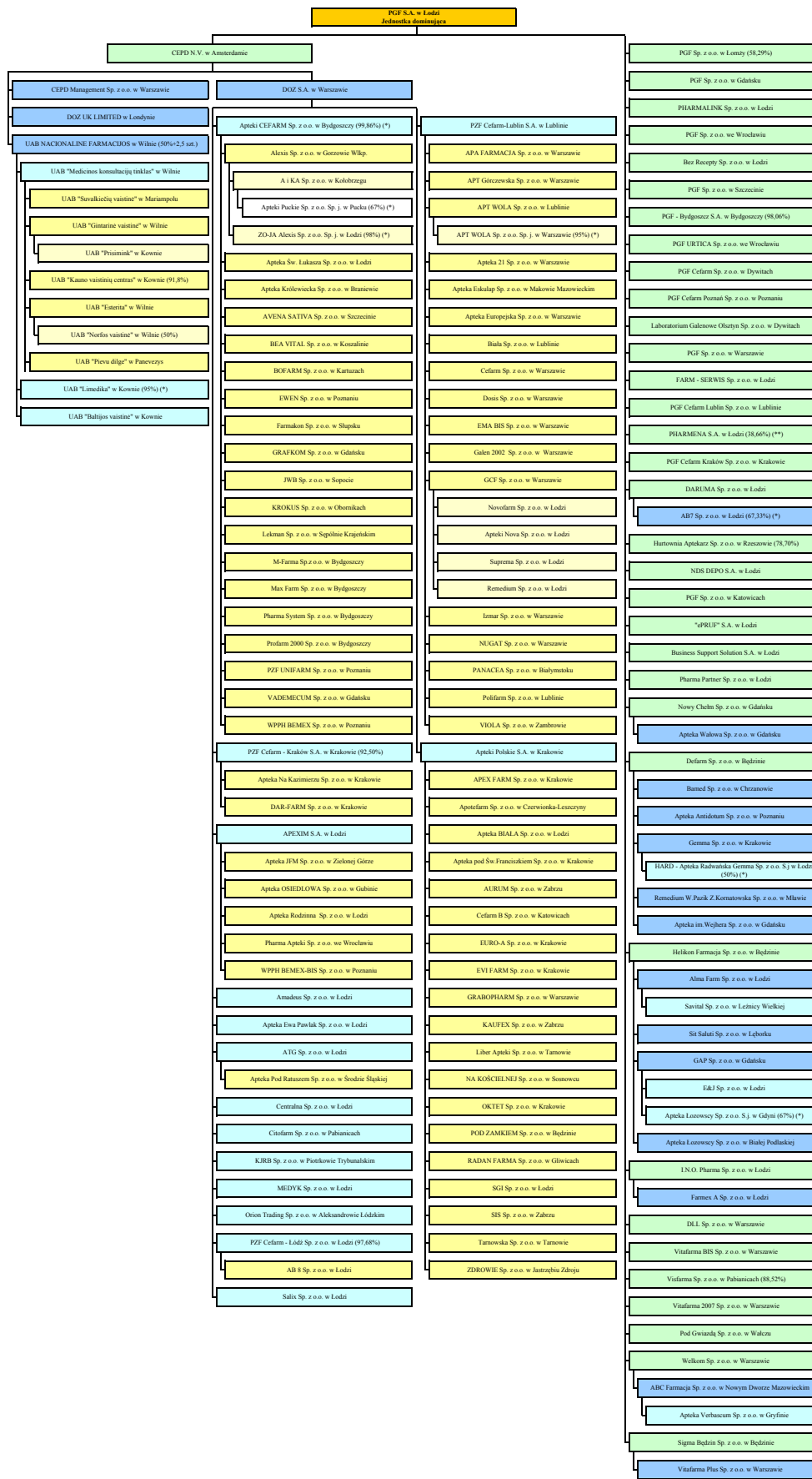
Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 23 kwietnia 2010r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.



Udziały wynoszą 100% o ile nie zaznaczono inaczej

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

APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie 5,00% - PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie
 Apteka CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy 0,14% - PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie
 Apteki Puckie Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku 31,00% - Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
 UAB "Limeidka" w Kownie 5,00% - CEPD N.V. w Amsterdamie
 ZO-IA Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi 2,00% - A.I. KA Sp. z o.o. w Kolobrzegu
 HARD - Apteka Radzińska Gemma Sp. z o.o. S.J. w Łodzi 50,00% - Remedium W. Pariz Z. Koronowska Sp. z o.o. w Mławie
 Apteka Loozowscy Sp. z o.o. S.J. w Gdyni 31,00% - Apteka Loozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej
 ABT Sp. z o.o. w Łodzi 32,67% - PGF S.A. w Łodzi

(**) udziały w posiadaniu innej spółki z Grupy (liczenie udziału 43,65% w Grupie Kapitałowej PGF S.A.)

PHARMENA S.A. w Łodzi 2,30% - PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu
 PHARMENA S.A. w Łodzi 1,30% - PGF Sp. z o.o. w Warszawie
 PHARMENA S.A. w Łodzi 1,30% - PGF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie

Postanowieniami Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniach od 5 czerwca do 18 sierpnia 2009r. Spółki:

- Remedium Sp. z o.o. w Katowicach, ul. Przemysłowa 10,
- Suprema Sp. z o.o. w Katowicach, ul. Przemysłowa 10,
- Apteki Nova Sp. z o.o. w Katowicach, ul. Przemysłowa 10,
- Novofarm Sp. z o.o. w Katowicach, ul. Przemysłowa 10,
- Farmex A Sp. z o.o. w Chorzowie, ul. Katowicka 47,
- I.N.O Pharma Sp. z o.o. w Chorzowie, ul. Katowicka 47,

zmieniły siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

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

Postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 września 2009r. Spółka Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu, Al. Marcinkowskiego 11 zmieniła siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

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.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 marca 2010r. Spółka POLIFARM Sp. z o.o. w Warszawie, Syrokomli 5B zmieniła siedzibę na Lublin, Al. Spółdzielczości Pracy 78.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 marca 2010r. Spółka APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie, Syrokomli 5B zmieniła siedzibę na Lublin, Al. Spółdzielczości Pracy 78.

Na dzień 31 grudnia 2009r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

- 150 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 1 spółce współzależnej konsolidowanej metodą proporcjonalną,
- 1 spółce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej nie zostały objęte Spółki, które powstały w IV kwartale 2008r. i w 2009 roku nie rozpoczęły działalności:

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Ze względu na wprowadzone retrospektywnie zmiany polityki rachunkowości, korektę błędów oraz zmiany prezentacji pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowany jest również bilans otwarcia najwcześniejszego prezentowanego okresu tj. na dzień 1 stycznia 2008 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2009r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Zmiany zasad rachunkowości i korekta błędów

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe Grupy opublikowane odpowiednio na dzień 31 grudnia 2008r. za wyjątkiem zmian opisanych poniżej:

- w związku z zatwierdzeniem do stosowania w UE interpretacji KIMSF 13, Grupa Kapitałowa od 1 stycznia 2009r. zmieniła sposób wyceny oraz prezentacji funkcjonujących programów lojalnościowych. Zapłata alokowana do nagród wyceniona została w wartości godziwej kwoty, za którą można by oddzielnie sprzedać przyznane punkty lojalnościowe. Zapłata taka jest odroczonej i ujęta zostanie jako przychód w momencie realizacji przyznanych punktów. W wyniku retrospektywnego zastosowania interpretacji KIMSF 13, przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy za rok 2008 są niższe o 809 tys. zł. w porównaniu do danych opublikowanych. Zmniejszeniu uległy ponadto rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe odpowiednio o kwoty 2 914 tys. zł. oraz 788 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2008r. Zwiększeniu uległy natomiast pozycje pozostałych pasywów długoterminowych oraz pozostałych pasywów krótkoterminowych odpowiednio o kwoty 3 053 tys. zł. oraz 1 458 tys. zł. Łącznie wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2008r. uległa zmniejszeniu o 809 tys. zł.,

- w 2009 roku Grupa zmieniła sposób ujmowania opcji na zakup udziałów będących w posiadaniu udziałowców mniejszościowych. Do końca 2008 roku Grupa rozpoznawała zobowiązanie z tytułu opcji w korespondencji z wartością firmy, równocześnie prezentując udziały mniejszości będące przedmiotem tych opcji. Od 2009 roku udziały będące w posiadaniu mniejszości oraz wartość firmy rozpoznawane są zgodnie z zapisami MSSF 3, tak jakby Grupa nabyła udziały mniejszości w momencie ujęcia opcji, jednocześnie korygując zyski/straty alokowane wcześniej do udziałowców mniejszościowych. W wyniku retrospektywnego zastosowania zmiany ujęcia opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych, wartość firmy oraz suma aktywów na dzień 31 grudnia 2008r. jest niższa o 91 606 tys. zł., a udział mniejszości w kapitale własnym o 95 414 tys. zł. w porównaniu do danych opublikowanych. Ponadto na dzień 31 grudnia 2008r. o 6 941 tys. zł. zmniejszyły się zyski zatrzymane, a zwiększeniu o 10 749 tys. zł. uległy różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych w porównaniu do danych opublikowanych. Łącznie wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2008r. uległa zmianie o 91.606 tys. zł.,

W stosunku do danych opublikowanych zmianie uległy także dane na 1 stycznia 2008r. Wartość firmy oraz udziały mniejszości w kapitale własnym zmniejszyły się odpowiednio o 70 252 tys. zł. i 70 015 tys. zł. Zmniejszeniu o 237 tys. zł. uległa także wartość zysków zatrzymanych na 1 stycznia 2008r.

- w roku 2009 skorygowano ujęcie korekty konsolidacyjnej z roku 2007 związanej ze sprzedażą udziałów jednostki w ramach Grupy Kapitałowej objętej odpisem aktualizującym. Wprowadzona korekta wpłynęła na zmniejszenie należności krótkoterminowych i niepodzielonego wyniku finansowego o kwotę 1 902 tys. zł.,

- w roku 2009 Grupa zmieniła prezentację depozytów dotyczących umów najmu, do końca 2008 roku prezentowanych jako należności krótkoterminowe. Dane porównywalne za 2008 rok zostały zmienione, depozyty o wartości 3 927 tys. zł. zaprezentowano w aktywach trwałych, jako należności długoterminowe. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej,

- w roku 2009 Grupa zmieniła prezentację nieruchomości wynajmowanych innym spółką Grupy, do końca 2008 roku prezentowanych w pozycji nieruchomości inwestycyjnych. Dane porównywalne za 2008 rok zostały zmienione, nieruchomości o wartości 323 tys. zł. zaprezentowano jako rzeczowe aktywa trwałe. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej,

- w związku z niewłaściwą alokacją kosztów sprzedaży i kosztów zarządu dokonano zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży roku 2008 o kwotę 80.854 tys. zł. i zwiększenia kosztów ogólnego zarządu o kwotę 1 587 tys. zł. oraz kosztów sprzedaży o kwotę 79 267 tys. zł. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej,

- w roku 2009 Grupa zmieniła prezentację naliczonych odsetek od zobowiązania finansowego, do końca 2008 roku prezentowanych w pozycji rezerw krótkoterminowych. Dane porównywalne za 2008 rok zostały zmienione,

naliczone odsetki w wysokości 190 tys. zł. zaprezentowano w pozycji krótkoterminowych zobowiązań finansowych. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej,

- w roku 2009 Grupa zmieniła prezentację rozwiązanych rezerw na świadczenia pracownicze. Rozwiązanie rezerw o wartości 4 474 tys. zł pierwotnie zaprezentowane jako pozostałe przychody operacyjne zostało odniesione w koszty ogólnego zarządu. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej,

- w związku z niewłaściwą prezentacją w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2008 rok udzielonych darowizn towarowych, Grupa skorygowała dane porównywalne, dokonano powiększenia kosztu własnego sprzedaży roku 2008 o kwotę 3 322 tys. zł. oraz pomniejszenia pozostałych kosztów operacyjnych o tą samą kwotę. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej,

- w 2009 roku Grupa zmieniła metodologię kalkulacji rezerw na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe, w wyniku wprowadzonej retrospektywnie zmiany, wartość utworzonych rozliczeń międzyokresowych z tytułu tych świadczeń wzrosła o 1 753 tys. zł, a aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 292 tys. zł. W wyniku wprowadzonej korekty, zmniejszeniu o 1 461 tys. zł. uległa wartość zysków (strat) z lat ubiegłych na 1 stycznia 2008r.,

- w roku 2009 Grupa zmieniła sposób wyliczania wielkości rozwodnionych na 1 akcję. Przy kalkulacji wielkości rozwodnionych na 1 akcję Grupa uwzględniła 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.

Wpływ zmian przedstawiono poniżej:

(w tysiącach PLN)	Zysk/(strata) netto	Kapitał własny
Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku według zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ten rok	52 096	444 445
Zmiany:		
a) wycena programu lojalnościowego zgodnie z KIMSF 13	(809)	(809)
b) wycena opcji za zakup udziałów mniejszości	(6 704)	(91 606)
c) korekta ujęcia korekty konsolidacyjnej z roku 2007 związanej za sprzedażą udziałów jednostki w Grupie Kapitałowej	-	(1 902)
Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku według zasad rachunkowości po zmianach	44 583	350 128

Wpływ zmian na zysk na akcję prezentuje poniższa tabela:

	31 grudnia 2008
Zysk na akcję przed zmianą zasad rachunkowości (w PLN)	4,16
Zysk na akcję po zmianie zasad rachunkowości (w PLN)	3,56

I. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych działających na terytorium Polski jest złoty polski, walutą funkcjonalną pozostałych spółek Grupy działających poza terytorium Polski jest lit (spółki Grupy Nacionaline farmacijos grupe), euro (CEPD N.V.) oraz funt brytyjski (DOZ UK). Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Jednostki Dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Polskiej Grupy Farmaceutycznej.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy

i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Jednostka Dominująca oraz Spółki Grupy Kapitałowej prowadzące działalność na obszarze Polski prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Spółki należące do Grupy Kapitałowej Nacionaline farmacijos grupe prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez obowiązujące na Litwie Business Accounting Standards (BAS), Spółki CEPD N.V. oraz DOZ UK prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności z MSSF.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku:

- MSSF 8 Segmenty operacyjne, który z chwilą wejścia w życie zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. W standardzie tym do identyfikacji i pomiaru wyników segmentów operacyjnych podlegających sprawozdawczości przyjęto podejście spójne z podejściem kierownictwa,

- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) - standard ten wprowadza rozróżnienie między takimi zmianami w kapitale własnym, które wynikają z transakcji z właścicielami i takimi, które wynikają z innych transakcji. W związku z tym zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera jedynie szczegóły transakcji z właścicielami, podczas gdy wszystkie inne zmiany w kapitale własnym są prezentowane w jednej linii. Dodatkowo standard wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz wszystkie inne pozycje rozpoznanych dochodów i kosztów. Grupa wybrała opcje prezentacji dwóch powiązanych ze sobą sprawozdań,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) – zmieniony standard wymaga, aby koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane były jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Grupa stosowała dotychczas politykę odnoszenia kosztów finansowania zewnętrznego do rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Zgodnie z przepisami przejściowymi zmienionego MSR 23, Grupa zastosowała standard prospektywnie. W związku z tym koszty finansowania zewnętrznego kapitalizuje się jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów, którego dostosowywanie rozpoczęło się 1 stycznia 2009 roku lub później. Ze względu na brak poniesionych kosztów finansowania zewnętrznego związanych z nabyciem, budową lub wytworzeniem składnika aktywów, w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku Grupa nie skapitalizowała w wartości środków trwałych w budowie takich kosztów,
- MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabywania uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja i MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki) – wprowadzają ograniczony, co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie wyemitowała takich instrumentów,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe – interpretacja wymaga, aby punkty lojalnościowe ujmowane były jako oddzielny element transakcji sprzedaży, w ramach, której zostały przyznane. W związku z zatwierdzeniem do stosowania w Unii Europejskiej tej interpretacji Grupa Kapitałowa zmieniła zasady ujmowania przychodów z tytułu programów lojalnościowych dla klientów. Do 31 grudnia 2008r. Grupa ujmowała przychody w tytułu programów marketingowych w całości, jako przychody, wykazując jednocześnie odrębnie rezerwę z tytułu szacunkowych kosztów nagród. Opis wpływu zmiany wyceny programów lojalnościowych na sprawozdanie finansowe zaprezentowano w punkcie „Zmiany zasad rachunkowości i korekta błędów”,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – żadna ze zmian wynikających z corocznego przeglądu MSSF nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - zgodnie ze zmianami do MSSF 1, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy będzie mogła w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym określić „koszt” inwestycji w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w rachunku zysków i strat. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie. Nowe wymagania odnoszą się

jedynie do jednostkowych sprawozdań finansowych jednostki dominującej i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe,

- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane – interpretacja ma zastosowanie do koncesjodawców umów na usługi koncesjonowane i wyjaśnia, jak należy ujmować zobowiązania i prawa wynikające z tych umów. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż żaden podmiot Grupy nie jest koncesjodawcą,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – zmieniony standard nakłada obowiązek ujawniania dodatkowych informacji na temat wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności. Dla każdej klasy instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej należy ujawnić informacje na temat wyceny posługując się hierarchią wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych do wyceny. Ponadto dla wycen wartości godziwej zaliczanych do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej należy przedstawić uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia. Należy również przedstawić wszelkie istotne przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Zmiany precyzują również wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności. Zmiany dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności nie wpłynęły w znaczący sposób na informacje w tym zakresie prezentowane dotychczas przez Grupę,
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - ustala, jak i kiedy należy ujmować przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty, jeżeli umowa pomiędzy deweloperem i kupującym zawierana jest przed zakończeniem budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera także wytyczne, co do sposobu ustalania, czy umowa objęta jest zakresem MSR 11 czy MSR 18. Zastosowanie KIMSF 15 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie prowadzi tego rodzaju działalności,
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych, a w szczególności dostarcza wskazówek w zakresie: identyfikowania ryzyk walutowych kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń w ramach zabezpieczenia inwestycji netto, umiejscowienia instrumentów zabezpieczających w strukturze grupy kapitałowej, a także określania przez jednostkę kwoty dodatniej lub ujemnej różnicy kursowej, dotyczącej zarówno inwestycji netto jak i instrumentu zabezpieczającego, która powinna zostać przeklasyfikowana z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w momencie zbycia jednostki zagranicznej. Zastosowanie KIMSF 16 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie zabezpiecza udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą.

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

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Spółki Grupy Kapitałowej w roku 2009 nie wybrały opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów i interpretacji:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później,
- Przekształcony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* (znowelizowany w listopadzie 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później,

- Zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane* (zmiany opublikowane w lipcu 2008) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później,
- KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niepieniężnych właścicielom”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- Zmiany do Interpretacji KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych i MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Wbudowane instrumenty pochodne*, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 30 czerwca 2009r. i później,
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”, interpretacja wydana 29 stycznia 2009r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009r.

Ponadto Grupa Kapitałowa w roku 2009 nie stosowała następujących standardów oraz interpretacji opublikowanych, lecz nieprzyjętych przez Unię Europejską na dzień bilansowy:

- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (wydane 16 kwietnia 2009 roku) – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później (zmiany zatwierdzone do stosowania w UE po dniu bilansowym),
- Zaktualizowany MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie od 1 stycznia 2013 roku lub później.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”, mają zastosowanie od 1 stycznia 2011 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych* (zmieniony w czerwcu 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później (zmiany zatwierdzone do stosowania w UE po dniu bilansowym),
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: dodatkowe zwolnienia dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później,
- Zmiana do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

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

Wartości szacunkowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie może zostać

wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd Jednostki Dominującej weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2009 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki dotyczą:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- rezerw aktuarialnych oraz innych rezerw. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 21C,
- ustalenia okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków,
- założeń przyjętych w celu rozpoznania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione,
- założeń przyjętych w celu przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy, główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej i stopy wzrostu. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 1,
- założeń przyjętych w celu wyceny zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych.

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnienia podanego poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa. Główną pozycją do której odnosi się osąd kierownictwa jest klasyfikacja umów leasingowych.

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości, dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy jedno z poniższych kryteriów jest spełnione:

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Na dzień nabycia aktywa, zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej.

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

Udziały mniejszości są wykazywane w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów. Straty przypadające właścicielom mniejszościowym powodujące występowanie ujemnego kapitału mniejszości, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Korekty i wyłączenia zastosowane przy konsolidacji:

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

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

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

a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

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

Grupa stosuje zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcji z podmiotami spoza Grupy. Sprzedaż do udziałowców mniejszościowych skutkująca zyskiem lub stratą jest ujmowana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Zakup udziałów/akcji od mniejszości skutkuje powstaniem wartości firmy.

Wycena i ujmowanie opcji put na zakup udziałów

W przypadku zawartych opcji put na zakup udziałów będących w posiadaniu udziałowców mniejszościowych, które

nie przenoszą na Grupę prawa właścicielskie do przedmiotowych udziałów, Grupa ujmuje udziały, które są przedmiotem opcji put jako już nabytych, tym samym koryguje wartość firmy. Udziały mniejszości nie są rozpoznawane tym samym wynik netto w kolejnych okresach w całości alokowany jest akcjonariuszom Jednostki Dominującej Grupy. Zmiany w wartościach zobowiązania z tytułu dyskonta w kolejnych okresach ujmowane są zgodnie z MSR 39 w rachunku zysków i strat. Pozostałe zmiany zobowiązania ujmowane są w wartości firmy.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane metodą praw własności.

Są to jednostki, na które Jednostka Dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Jednostkę Dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostki stowarzyszonej i Jednostki Dominującej jest jednakowy. Spółka stowarzyszona stosuje zasady rachunkowości zawarte w Ustawie o Rachunkowości. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostki stowarzyszonej dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych jednostki do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Jednostki Dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym zysku lub stracie. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki.

Ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udział Grupy we wspólnych przedsięwzięciach jest ujmowany metodą konsolidacji proporcjonalnej. Przed włączeniem danych finansowych wspólnego przedsięwzięcia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia tych danych do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Wartości niematerialne

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

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

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

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

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

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat.

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

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

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

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony.

W Grupie nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/ kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek (z uwzględnieniem kosztów transakcji) nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym

ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do segmentów działalności który może skorzystać z synergii połączenia.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości segmentu działalności do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość segmentu jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część segmentu działalności i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego segmentu, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanego segmentu działalności.

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe Grupa uznaje środki trwałe spełniające następujące kryteria:

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

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

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

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

Amortyzację wylicza się od następnego miesiąca po dacie przekazania do eksploatacji dla wszystkich środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie nr 3 „Rzeczowe aktywa trwałe” za wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

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

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

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

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

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

Inwestycje rozpoczęte (środki trwałe w budowie) dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu. Są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie. Nieruchomości inwestycyjne Grupy nie obejmują tych nieruchomości dla których świadczone są dodatkowe usługi z nimi związane na rzecz wynajmujących nieruchomości, a wartość świadczonych usług jest istotna. Takie nieruchomości Grupa kwalifikuje jako rzeczowe aktywa trwałe.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Grupa jako leasingobiorca

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie. Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

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

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

Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.

W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą oraz w przypadku przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy na utratę wartości Grupa przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz w przypadku, kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do segmentów operacyjnych, które czerpią korzyści z synergii połączenia. Każdy z tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne odpowiada wydzielonemu segmentowi działalności operacyjnej w Grupie Kapitałowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
 - Zostały zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik

finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie należące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu)

efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nie notowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- towary,
- Materiały,
- produkty gotowe,
- półprodukty i produkty w toku.

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego na wątpliwe należności, gdy odzyskanie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności dla których efekt dyskonta nie jest znaczący Grupa wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów oraz należności z tyt. sprzedanych aktywów finansowych.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu. Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:

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

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

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

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o dane historyczne.

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz
- zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości.

Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania nie finansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚŚ

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.

Spółki Grupy tworzy taki fundusz i dokonują okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

Rezerwy

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

Rezerwy w Grupie tworzy się w szczególności na następujące tytuły:

- skutki toczących się spraw sądowych,
- koszty programów marketingowych (nie spełniających definicji KIMSF 13),
- gratyfikacje należne odbiorcom,

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

Spółki Grupy tworzą także rezerwę na koszty utraty marży z tytułu zwrotów towarów. Rezerwa ta kalkulowana jest w oparciu o poziom zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Przewiduje się, że całość kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym.

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

Programy lojalnościowe

Grupa ujmuje przyznane punkty lojalnościowe jako odrębny element transakcji sprzedaży, w której są one przyznawane. Wartość godziwa pierwotnej zapłaty otrzymanej bądź należnej od klienta jest przypisana pomiędzy punkty oraz pozostałe elementy transakcji sprzedaży. Zapłata przypisana do punktów wyceniana jest poprzez odniesienie do ich wartości godziwej. Zapłata jest odraczana i wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Zapłata ta ujmowana jest jako przychód w rachunku zysków i strat w momencie wymiany punktów na nagrody.

Świadczenia pracownicze

Pracownicy zatrudnieni w Grupie Kapitałowej PGF S.A. nabywają uprawnień do odpraw emerytalno - rentowych – przysługujących pracownikom spełniającym warunki uprawniające do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy, których stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę lub rentę.

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarium na koniec roku obrotowego i odnoszona jest odpowiednio w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w spółkach Grupy. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa i pasywa

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

- sprzedaż towarów i produktów- przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- odsetki - Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych,
- dywidendy - dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania,
- przychody z tytułu wynajmu - przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów,
- dotacje rządowe - jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna, są na nią przeliczane przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na polski złoty przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane

według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku 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. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik

aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Ujęcie opcji put jako elementu transakcji połączenia jednostek gospodarczych

Spółki Grupy podpisały z inwestorami umowy, które zawierają opcję put na sprzedaż udziałów:

- UAB Nacionaline farmacijos grupe,
- Spółki Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.

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

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

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

Do wyliczenia prognozowanej ceny wykonania opcji put przyjęto EBITDA oraz dług netto ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFG, przy uwzględnieniu ceny minimalnej, bazując na założeniu, że „Znaczące Niekorzystne Odchylenia” nie wystąpią. Jako rok realizacji opcji przyjęto najwcześniejszy z możliwych

okresów – rok 2010. Oszacowana wartość zobowiązania finansowego została zdyskontowana, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie i na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 100 200 tys. zł.

Cena wykonania opcji put, dotyczącej udziałów w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o. zależy od realizacji przez aptekę/apteki prowadzone w dowolnej formie prawnej przez sprzedającego udziały, zakupów w hurtowni/hurtowniach z Grupy Kapitałowej PGF S.A. Opcja może zostać zrealizowana nie wcześniej niż po zakończeniu okresu, w którym sprzedający realizował zakupy, od których zależna jest wysokość ceny za udziały. Standardowy okres realizacji obrotów to 24 miesiące. W indywidualnych przypadkach okres ten został ustalony na dłużej, jednak nie więcej niż 48 miesięcy. Data realizacji opcji została ustalona indywidualnie dla każdego z udziałowców.

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

Oszacowana wartość zobowiązania finansowego została zdyskontowana, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie uwzględniając stopę dyskontową w wysokości 5,99 % i na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 22 116 tys. zł. Przyjęta stopa dyskontowa odpowiada wartości średnioważonego limitami kredytowymi kosztu finansowania PGF S.A.

Zobowiązania warunkowe

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

Płatności w formie akcji własnych

Grupa PGF prowadzi program wynagradzania w formie akcji rozliczany we własnych instrumentach kapitałowych. Opcje na akcje Spółki przyznawane są Członkom Zarządu Spółki Dominującej oraz Członkowi Zarządu Spółki Grupy.

Program opcji menadżerskich uruchomiony został w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 17 z dnia 1 czerwca 2006r.

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

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

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

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

Wycena opcji menedżerskich została dokonana przy zastosowaniu modelu wyceny opcji na akcje Blacka-Scholesa, który został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2006r. 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.

Modyfikacja programu polega na zmianie wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych (opcji na akcje) poprzez wprowadzenie zmienionej ceny emisyjnej akcji w wysokości średniej ceny giełdowej (obliczonej na podstawie kursów zamknięcia) z I kwartału 2009 roku (poprzednio z I kwartału 2006 roku).

Przyznany krańcowy przyrost wartości godziwej w wyniku modyfikacji został skalkulowany w oparciu o różnicę kosztów Programu Opcji Menedżerskich Spółki wycenionych wg modelu wyceny opcji na akcje Blacka-Scholesa, po i przed modyfikacją wg następujących parametrów:

- data modyfikacja: 3 czerwca 2009 rok,
- cena transakcji natychmiastowej: 33 zł za akcję,
- cena wykonania przed modyfikacją (obliczona na podstawie kursów zamknięcia z I kwartału 2006): 64,51zł. za akcję,
- cena wykonania po modyfikacji (obliczona na podstawie kursów zamknięcia z I kwartału 2009): 20,45zł. za akcję,
- zmienność: ustalona jako średnie odchylenie standardowe w okresie 3 lat stopy zwrotu z akcji wyrażonej jako stopa procentowa przy kapitalizacji ciągłej 52%,
- stopa wolna od ryzyka: ustalona na podstawie oprocentowanie 2 letnich obligacji skarbowych o stałej stopie procentowej 5,5%,
- okres życia: od pół roku do 4 i pół roku,
- okres nabywania uprawnień pozostał niezmienny: dla transzy I okres nabywania uprawnień zakończył się 31.12.2007 rok, dla transzy II okres nabywania uprawnień zakończył się 31.12.2008 rok, dla transzy III okres nabywania uprawnień zakończył się 31.12.2009 rok, dla transzy IV okres nabywania uprawnień zakończył się 31.12.2010 roku.

Rozliczenie ilości przyznanych opcji na akcje w ramach realizacji Programu Opcji Menedżerskich Spółki*

Wyszczególnienie	Przyznanych	w tym: do których nabyto uprawnienia	w tym: do których nie nabyto uprawnień
Stan na początek okresu	3.720	1.860	1.860
(+) opcje przyznane w okresie	1.240		1.240**
(-) opcje umorzone w okresie			
(-) opcje wykonane w okresie			
(-) opcje wygasłe w okresie			
Stan na koniec okresu:	4.960	1.860	3.100

* każda opcja na akcję daje prawo do objęcia 100 akcji

** uczestnicy Programu są w trakcie nabywania uprawnień do 930 opcji, natomiast nie nabyli uprawnień do 310 opcji.

W okresie od uruchomienia Programu do dnia 31 grudnia 2007r. zrealizowano zgodnie z warunkami Programu kryterium EPS, natomiast nie wykonano kryterium WIG.

W związku z tym obligatariusze nabyli warunkowe prawa do realizacji 75 % ilości opcji na akcje:

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

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

W 2008 r. nie zrealizowano zarówno kryterium EPS jak i kryterium WIG.

W 2009 roku zrealizowano zgodnie z warunkami Programu kryterium EPS, natomiast nie wykonano kryterium WIG, w związku z tym obligatariusze nabyli warunkowe prawa do realizacji 75 % ilości opcji na akcje serii O4 w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009r.

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

Kapitał własny

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

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

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

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

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowi udział mniejszości w kapitale własnym. Stanowi część kapitałów własnych jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, która należy do akcjonariuszy innych niż akcjonariusze Jednostki Dominującej. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców (akcjonariuszy) innych niż jednostki wchodzące w skład Grupy stanowi zysk (stratę) mniejszości.

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

Zarządzanie kapitałem

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

Ponadto celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Jako kapitał Grupa traktuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

Przyjmuje się, że Grupa może wpływać na wzrost wysokości kapitału poprzez bieżące starania dla uzyskania dobrego wyniku finansowego, w spółkach akcyjnych poprzez regulowanie wysokości wypłacanej akcjonariuszom dywidendy oraz poprzez emisje nowych akcji lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych, a w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością przez podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ustanowienia nowych udziałów lub podwyższenie wartości nominalnej istniejących.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Jednostka Dominująca nie dokonała operacji emisji lub podwyższenia wartości akcji.

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

Ponadto kolejnym czynnikiem wpływającym na wartość kapitału własnego Grupy Kapitałowej PGF było kontynuowanie skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała transakcji skupu akcji własnych. W 2010 roku do dnia 23 kwietnia 2010r. dokonano skupu 133 758 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł. każda stanowiących 1,0619 % kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i dających 0,6791% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

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

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

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01.-31.12.2009	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

III. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE**Nota 1****WARTOŚCI FIRMY****1. Wartość firmy brutto**

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) wartość firmy brutto na początek okresu	423 985	306 744
b) zwiększenia (z tytułu)	86 955	119 027
- nabycia jednostek zależnych	77 313	56 910
- nabycia opcji na zakup udziałów	9 642	46 034
- różnic kursowych	-	16 083
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 745	1 786
- korekty wartości początkowej	-	1 786
- sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	3	-
- różnic kursowych	1 742	-
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	509 195	423 985

2. Skumulowana utrata wartości

a) odpis wartości firmy na początek okresu	236	236
b) odpis wartości firmy na koniec okresu	236	236

3. Wartość firmy netto na koniec okresu

508 959	423 749
----------------	----------------

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem spółek zależnych, a w roku 2009 zmiany wartości firmy dotyczą:

- a) nabycia spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych wykazanych w nocie 34,
- b) dokupienia udziałów w Spółkach Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie, AB7 Sp. z o.o. w Łodzi w łącznej kwocie 1 033 tys. zł,
- c) aktualizacji wyceny opcji na zakup udziałów w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie w kwocie 1 384 tys. zł. oraz aktualizacji wyceny opcji put na zakup udziałów w Grupie UAB Nacionaline farmacijas grupe w kwocie 8 258 tys. zł. Na dzień 31.12.2009r wartość wartości firmy związana z nabyciem Grupy UAB NFG wynosi 137 947 tys. zł. (w tym 95 226 tys. zł z tytułu opcji), wartość firmy związana z nabyciem Spółki Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. wynosi 38.225 tys. zł (w tym z tytułu opcji 21.089 tys. zł)

W okresie porównywalnym zmiany wartości firmy dotyczą:

- a) nabycia spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych wykazanych w nocie 34 za okres porównywalny,
- b) dokupienia udziałów w Spółkach PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o. w Łodzi, APEXIM S.A. w Łodzi w łącznej kwocie 8 786 tys. zł oraz nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Spółce DOZ UK LIMITED w Londynie w kwocie 1 781 tys. zł.
- c) ujęcie wyceny opcji na zakup udziałów w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie w kwocie 23 136 tys. zł. oraz aktualizację wyceny opcji put na zakup udziałów w Grupie UAB Nacionaline farmacijas grupe w kwocie 22 898 tys. zł.

Rozpoznana wartość firmy jest corocznie testowana na utratę wartości i wykazywana w wysokości pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy te nie podlegają odwracaniu. Grupa przeprowadza także testy na utratę wartości w przypadku gdy zaistnieją przesłanki na nią wskazujące.

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

Dla potrzeb testu na utratę wartość firmy została alokowana do następujących segmentów operacyjnych:

- Detal w wysokości 394 408 tys. zł. (w 2008 kwota 386 061 tys. zł)
- Hurt w wysokości 38 563 tys. zł. (w 2008 kwota 37 180 tys. zł)
- Pozostałe w wysokości 75 988 tys. zł. (w 2008 kwota 508 tys. zł)

Wartość odzyskiwalna segmentu, do którego alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zatwierdzonego zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF i następnie aktualizowanymi okresowo

w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności. Zastosowana stopa dyskontowa w wysokości 8,6% dla wycen spółek detalicznych, a dla pozostałych spółek w wysokości 9,2% (9% w 2008 r.) jest stopą po opodatkowaniu i odzwierciedla ocenę Zarządu w stosunku do średniego ważonego kosztu kapitału („WACC”).

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, takich jak: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, koszt kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi zarówno wzrost obrotów jak i z uwagi zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne zmiany, które mogą wskazywać na utratę wartości. Z uwagi na fakt, że oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, szacunki te zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i związanych z konkurencją w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy alokowanej do segmentów operacyjnych jest wyższa od jej wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 2 za okres 01.01.2009 do 31.12.2009**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem	
Wartość netto na początek okresu	3 700	8 624	5 031	11 642	3 719	27 685
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	5 065	22 636	16 857	17 551	3 721	48 973
b) zwiększenia (z tytułu)	2 219	5 123	3 109	12 584	5 986	25 912
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	2 202	3 289	1 442	862	-	6 353
- włączenia do konsolidacji	-	303	303	9 541	6	9 850
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	4 875	4 875
- inne	17	1 531	1 364	2 181	1 105	4 834
c) zmniejszenia (z tytułu)	4 529	935	811	2 404	8 502	16 370
- sprzedaży	1 554	18	18	28	-	1 600
- likwidacji	-	853	742	117	5	975
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	6 353	6 353
- przeznaczenia do zbycia	491	-	-	-	-	491
- wyłączenia z konsolidacji	2 483	-	-	-	2 124	4 607
- różnic kursowych	-	9	6	55	-	64
- inne	1	55	45	2 204	20	2 280
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 755	26 824	19 155	27 731	1 205	58 515
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	1 365	14 012	11 826	5 839	-	21 216
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(1 047)	2 545	1 861	2 979	-	4 477
- bieżącej amortyzacji	148	1 854	1 165	2 997	-	4 999
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	1 054	12	12	1	-	1 067
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	794	720	-	-	794
- wyłączenia z konsolidacji	123	-	-	-	-	123
- przeznaczenia do zbycia	17	-	-	-	-	17
- różnic kursowych	-	6	4	11	-	17
- inne	(1)	1 503	1 432	(6)	-	1 496
c) umorzenie na koniec okresu	318	16 557	13 687	8 818	-	25 693
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	70	2	72
- zwiększenie	-	-	-	22	-	22
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	92	2	94
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 437	10 267	5 468	18 821	1 203	32 728
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 4 999 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 2 848 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 242 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 909 tys. zł

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

Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych. Wartości niematerialne nie podlegające amortyzacji są corocznie testowane pod kątem utraty wartości. Test przeprowadzony wg stanu na dzień 31 grudnia 2009r. oraz 31 grudnia 2008r. nie wykazał konieczności utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 2 za okres 01.01.2008 do 31.12.2008 (przekształcone)**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem	
Wartość netto na początek okresu	5 680	8 667	5 210	11 644	843	26 834
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	7 803	21 316	16 249	15 784	845	45 748
b) zwiększenia (z tytułu)	751	1 650	934	2 851	6 269	11 521
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	206	1 447	743	1 382	-	3 035
- włączenia do konsolidacji	545	191	191	1 356	-	2 092
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	6 269	6 269
- inne	-	12	-	113	-	125
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 489	330	326	1 084	3 393	8 296
- sprzedaży	2 743	6	6	-	-	2 749
- likwidacji	-	270	259	1 057	-	1 327
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	3 035	3 035
- przeznaczenia do zbycia	734	-	-	-	-	734
- różnic kursowych	-	(19)	(12)	(233)	-	(252)
- inne	12	73	73	260	358	703
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	5 065	22 636	16 857	17 551	3 721	48 973
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	2 123	12 649	11 039	4 140		18 912
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(758)	1 363	787	1 699	-	2 304
- bieżącej amortyzacji	186	1 631	1 049	2 048	-	3 865
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	864	1	1	-	-	865
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	252	241	421	-	673
- przeznaczenia do zbycia	80	-	-	-	-	80
- różnic kursowych	-	(14)	(10)	(26)	-	(40)
- inne	-	(29)	(30)	46	-	17
c) umorzenie na koniec okresu	1 365	14 012	11 826	5 839	-	21 216
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	2	2
- zwiększenie	-	-	-	70	-	70
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	70	2	72
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	3 700	8 624	5 031	11 642	3 719	27 685
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 3 za okres 01.01.2009 do 31.12.2009**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na początek okresu	10 784	146 909	28 366	12 967	24 813	1 375	225 214
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	10 784	176 226	61 272	20 035	45 774	2 264	316 355
b) zwiększenia (z tytułu)	428	27 224	7 248	1 232	7 385	30 919	74 436
- przejścia z inwestycji	416	12 319	5 068	744	2 791	-	21 338
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	29 450	29 450
- przyjęcia w leasing	-	-	-	109	-	-	109
- włączenia do konsolidacji	12	14 880	2 078	277	4 307	1 403	22 957
- inne	-	25	102	102	287	66	582
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 286	91 744	3 921	2 146	4 191	23 010	126 298
- sprzedaży	225	33 415	1 669	1 486	463	-	37 258
- likwidacji	-	863	1 182	581	685	411	3 722
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	441	441
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	21 338	21 338
- przeznaczenia do zbycia	389	6 751	141	-	-	-	7 281
- wyłączenia z konsolidacji	538	50 236	59	-	2 615	25	53 473
- różnic kursowych	117	(2)	11	54	196	-	376
- inne	17	481	859	25	232	795	2 409
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	9 926	111 706	64 599	19 121	48 968	10 173	264 493
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	29 195	32 906	6 976	20 959	-	90 036
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(1 006)	4 044	1 792	5 047	-	9 877
- bieżącej amortyzacji	-	10 033	6 555	2 240	7 819	-	26 647
- umorz. sprzed. środków trwałych	-	7 530	618	27	264	-	8 439
- umorz. likwid. środków trwałych	-	458	1 085	461	555	-	2 559
- wyłączenia z konsolidacji	-	2 809	10	-	1 726	-	4 545
- przeznaczenia do zbycia	-	248	54	-	-	-	302
- różnic kursowych	-	-	2	43	152	-	197
- inne	-	6	(742)	83	(75)	-	(728)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	28 189	36 950	8 768	26 006	-	99 913
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	122	-	92	2	889	1 105
- zwiększenie	-	-	-	1	-	-	1
- zmniejszenie	-	-	-	91	-	419	510
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	122	-	2	2	470	596
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	9 926	83 395	27 649	10 351	22 960	9 703	163 984
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

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

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 26 647 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 13 614 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 6 321 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 6 712 tys. zł

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

Odpis aktualizujący w kwocie 596 tys. zł dotyczy:

- likwidacji aptek w kwocie 122 tys. zł w związku z wypowiedzenia umowy najmu lokalu,
- zmiany wartości rezydualnej w kwocie 4 tys. zł,
- inwestycji zaniechanych w kwocie 332 tys. zł,
- pozostałych środków trwałych w budowie w kwocie 138 tys. zł.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Na nieruchomościach o wartości 2 618 tys. zł (2 200 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

Nota 3 za okres 01.01.2008 do 31.12.2008 (przekształcone)**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na początek okresu	4 756	113 047	27 205	11 099	15 428	8 149	179 684
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	4 756	147 382	58 374	18 104	31 792	8 249	268 657
b) zwiększenia (z tytułu)	6 022	51 836	8 251	4 190	13 983	58 021	142 303
- przejęcia z inwestycji	4 117	34 141	6 496	3 773	10 809	-	59 336
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	57 876	57 876
- włączenia do konsolidacji	1 905	17 649	1 687	408	3 081	61	24 791
- inne	-	46	68	9	93	84	300
c) zmniejszenia (z tytułu)	(6)	22 992	5 353	2 259	1	64 006	94 605
- sprzedaży	35	15 129	2 723	2 564	509	-	20 960
- likwidacji	-	1 451	2 521	166	866	41	5 045
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	3 861	3 861
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	59 336	59 336
- przeznaczenia do zbycia	20	6 391	-	-	-	617	7 028
- wyłączenia z konsolidacji	1 086	-	-	-	-	-	1 086
- różnice kursowe	(1 147)	(12)	(5)	(554)	(1 579)	-	(3 297)
- inne	-	33	114	83	205	151	586
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	10 784	176 226	61 272	20 035	45 774	2 264	316 355
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	33 253	31 169	7 005	16 364	-	87 791
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(4 058)	1 737	(29)	4 595	-	2 245
- amortyzacja	-	8 877	5 846	2 056	5 474	-	22 253
- umorz. sprzed. środków trwałych	-	10 638	1 841	2 209	380	-	15 068
- umorz. likwid. środków trwałych	-	629	2 243	110	817	-	3 799
- przeznaczone do zbycia	-	1 679	-	-	-	-	1 679
- różnice kursowe	-	-	(6)	(314)	(431)	-	(751)
- inne	-	11	(31)	(80)	(113)	-	(213)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	29 195	32 906	6 976	20 959	-	90 036
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	1 082	-	-	-	100	1 182
- zwiększenie	-	32	-	92	2	798	924
- zmniejszenie	-	992	-	-	-	9	1 001
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	122	-	92	2	889	1 105
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	10 784	146 909	28 366	12 967	24 813	1 375	225 214
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

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

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 22 253 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 11 913 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 4 144 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 6 196 tys. zł

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

Odpis aktualizujący w kwocie 1 105 tys. zł dotyczy:

- likwidacji aptek w kwocie 122 tys. zł z tytułu wypowiedzenia umowy najmu lokalu,
- zmiany wartości rezydualnej w kwocie 92 tys. zł,
- inwestycji zaniechanych w kwocie 357 tys. zł,
- pozostałych środków trwałych w kwocie 534 tys. zł.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 4 za okres 01.01.2009 do 31.12.2009**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)**

	- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	- prawa wieczystego użytkowania gruntów	Nieruchomości inwestycyjne, razem
Wartość netto na początek okresu	-	-	-	-	-
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	-	-	-	-	-
b) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	-	-	-	-
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	-	-	-	-	-
b) umorzenie na koniec okresu	-	-	-	-	-
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	-	-	-	-
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	40 lat	X

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 4 za okres 01.01.2008 do 31.12.2008 (przekształcone)**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)**

	- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	- prawa wieczystego użytkowania gruntów	Nieruchomości inwestycyjne, razem
Wartość netto na początek okresu	796	40	17	29	882
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	882	40	17	33	972
b) zwiększenia	1 331	-	-	-	1 331
- włączenie do konsolidacji	1 331	-	-	-	1 331
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 213	40	17	33	2 303
- sprzedaży	882	40	17	33	972
- inne	1 331	-	-	-	1 331
d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	-	-	-	-
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	86	-	-	4	90
b) amortyzacja za okres	10	-	-	-	10
c) pozostałe	(96)	-	-	(4)	(100)
- zmniejszenia	96	-	-	4	100
d) umorzenie na koniec okresu	-	-	-	-	-
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	-	-	-	-
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	40 lat	X

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

Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 41 tys. zł.

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych została ujęta w kosztach wytworzenia sprzedanych usług.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 5A**JEDNOSTKI STOWARZYSZONE**

Lp.	Nazwa Spółki stowarzyszonej	Miejsce siedziby Spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	Wartość godziwa inwestycji w przypadku gdy istnieją notowania rynkowe
-----	-----------------------------	-------------------------	------------------------------	----------------------------	---	---

Wg stanu na 31.12.2009

1	PHARMENA S.A.	Łódź ul. Dostawcza 12	43,65	43,65	praw własności	75 075
---	---------------	-----------------------	-------	-------	----------------	--------

Wg stanu na 31.12.2008

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

Nota 5B**INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE****31.12.2009****31.12.2008***(przekształcone)***Istotne dane finansowe dotyczące Spółki Pharmena S.A.**

Aktywa razem	17 093	16 227
Zobowiązania razem	660	507
Przychody	6 380	5 277
Zysk	1 040	436

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

Aktywa razem	-	26
Zobowiązania razem	-	20
Przychody	-	-
Strata	-	(31)

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

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

Nota 5C**INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (WG TYTUŁÓW)****31.12.2009****31.12.2008***(przekształcone)***Wartość netto na początek okresu**

3 966 1 081

1. Wartość początkowa

a) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na początek okresu

3 966 1 081

- Pharmena S.A.

1 255 1 044

- Vitamedic Sp. z o.o.

- 37

- AB7 Sp. z o.o.

2 711 -

b) zwiększenia (z tytułu)

454 2 922

- wynik bieżący spółek stowarzyszonych

454 221

- Pharmena S.A.

454 211

- AB7 Sp. z o.o.

- 10

- zmiana statusu Spółki z zależnej na stowarzyszoną

- 2 701

c) zmniejszenia (z tytułu)

2 874 37

- wynik bieżący spółek stowarzyszonych

725 10

- Vitamedic Sp. z o.o.

- 10

- AB7 Sp. z o.o.

725 -

- zbycie spółek stowarzyszonych

- 27

- Vitamedic Sp. z o.o.

- 27

- otrzymane wypłaty z zysku Spółki Pharmena S.A.

163 -

- dokupienie udziałów w Spółce AB7 Sp. z o.o.

1 986 -

d) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu

1 546 3 966

2. Utrata wartości

a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu

- -

b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu

- -

4. Wartość netto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu**1 546 3 966**

W dniu 30.12.2009r. Grupa objęła emisję 51% udziałów w Spółce AB7 Sp. z o.o. w Łodzi i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki. W związku z tym na dzień 31.12.2009r. Spółka została objęta konsolidacją pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 6

INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTAŁE - ISTOTNE DANE FINANSOWE

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Spółka Urtica Finanse S.A. - udział	10%	10%
wartość bilansowa akcji wynosi 0 tys. zł.		
Aktywa		
Zobowiązania		
Przychody	brak danych	brak danych
Zysk / (Strata)		
2. Spółka UAB Mazalape Liepa - udział	6%	X
wartość bilansowa udziałów wynosi 64 tys. zł.		
Aktywa		
Zobowiązania		
Przychody	brak danych	X
Zysk / (Strata)		
3. Pozostałe	X	X
wartość bilansowa udziałów wynosi 6 tys. zł.		

Nota 7A

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Udziały lub akcje	680	1 727
2. Inne papiery wartościowe	-	12 917
3. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	3 221	5 656
4. Inne aktywa finansowe	388	9 012
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe netto, razem	4 289	29 312

Na dzień 31.12.2009r. inne długoterminowe aktywa finansowe obejmują depozyt zablokowany w Urzędzie Skarbowym na Litwie w wysokości 388 tys. zł (326 tys. LTL).

Na dzień 31.12.2008r. inne długoterminowe aktywa finansowe obejmowały depozyt w wysokości 9 012 tys. zł (2 160 tys. EUR) stanowiący zabezpieczenie spłaty ostatniej raty płatności 10% ceny zakupu udziałów w Spółce UAB Medicinos konsultacijų tinklas w Wilnie, która jest płatna w terminie 24 miesięcy od daty zamknięcia transakcji zakupu spółek na Litwie - tj w kwietniu 2010. Na dzień 31.12.2009r. depozyt ten prezentowany jest w aktywach krótkoterminowych (nota 7B).

Nota 7B

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Udziały lub akcje	-	118
2. Inne papiery wartościowe	-	58
3. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	51 713	155 964
4. Inne aktywa finansowe	8 874	980
a) depozyt	8 874	-
b) pochodne instrumenty finansowe	-	874
c) dywidendy należne	-	106
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe netto, razem	60 587	157 120

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
- do 1 miesiąca	4 070	2 989
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 669	5 439
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 447	4 435
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	36 036	141 524
- powyżej 1 roku	3 297	6 223
- przeterminowane	3 945	3 626
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek brutto, razem	57 464	164 236
- do 1 miesiąca	13	146
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	38	-
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	9
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
- powyżej 1 roku	76	567
- przeterminowane	2 403	1 894
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	2 530	2 616
- do 1 miesiąca	4 057	2 843
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 631	5 439
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 447	4 426
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	36 036	141 524
- powyżej 1 roku	3 221	5 656
- przeterminowane	1 542	1 732
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek netto, razem	54 934	161 620

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
- do 1 miesiąca	18	142
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	549	133
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	66	807
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	117	467
- powyżej 1 roku	3 195	2 077
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek przeterminowane brutto, razem	3 945	3 626
- do 1 miesiąca	7	40
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	7	104
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8	130
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	91	233
- powyżej 1 roku	2 290	1 387
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	2 403	1 894
- do 1 miesiąca	11	102
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	542	29
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	58	677
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	26	234
- powyżej 1 roku	905	690
Udzielone pożyczki przeterminowane i odsetki od pożyczek netto, razem	1 542	1 732

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone na dzień zawarcia umów i wynosi:

- na dzień 31.12.2009r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
 - 19 997 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 9,83%,
 - 62 tys. zł. (52 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 6%
 - 284 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,6 p.p.
 - 365 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 p.p.
 - 68 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2 p.p.
 - 250 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2,5 p.p.
 - 5 000 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 3,5 p.p.
 - 28 776 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 4 p.p.
- na dzień 31.12.2008r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
 - 21 442 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 10,40%,
 - 211 tys. zł. (174 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 6%
 - 615 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,5 p.p.
 - 298 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,6 p.p.
 - 1 178 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 p.p.
 - 421 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1,5 p.p.
 - 137 232 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2 p.p.
 - 50 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 3 p.p.
 - 50 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 4 p.p.

98% wartości udzielonych pożyczek dotyczy 2 Spółek Grupy Kapitałowej (Farm-Serwis Sp. o.o.i PGF Urtica Sp. z o.o.), których przedmiotem działalności jest działalność finansowa w tym udzielanie pożyczek zespołom opieki zdrowotnej oraz przedsiębiorcom prowadzącym apteki. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, nie objęte odpisem aktualizującym jest część pożyczek przeterminowanych powyżej 1 roku w stosunku do których Zarządy poszczególnych Spółek podjęły indywidualną decyzję, iż nie istnieje ryzyko ich spłaty.

Nota 8A**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

1. Kaucja

Należności długoterminowe netto, razem

a) odpisy aktualizujące wartość należności

Należności długoterminowe brutto, razem

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
	23 193	4 520
	23 193	4 520
	-	-
	23 193	4 520

W pozycji należności długoterminowych zaprezentowane zostały:

- depozyty zabezpieczające wynikające z podpisanych w 2009 roku umów leasingu operacyjnego nieruchomości Grupy. Depozyty te mają charakter kaucji zwrotnych i po zakończeniu umowy leasingu podlegają zwrotowi lub zostaną rozliczone na zasadzie kompensaty z ceną sprzedaży w przypadku skorzystania z opcji zakupu tych nieruchomości. Faktycznie jednak depozyty rozliczane są na zasadzie kompensaty z wartością resztową/ceną sprzedaży. Ponieważ wpłacona kaucja zmniejsza zaangażowanie i wpływa na obniżenie sumy opłat, nie podlega ona dyskontowaniu.
- wpłacone kaucje za najem lokali aptecznych. Kaucje te podlegają dyskontowaniu.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Należności z tytułu dostaw i usług	484 993	438 906
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	30 242	23 878
3. Należności z tytułu sprzedaży udziałów	58 416	2 200
4. Pozostałe należności	12 261	14 400
Należności krótkoterminowe netto, razem	585 912	479 384
a) odpisy aktualizujące wartość należności	102 047	111 972
Należności krótkoterminowe brutto, razem	687 959	591 356

Na należnościach handlowych o wartości 26 176 tys. zł (22 000 tys. LTL) ustanowiono cesję stanowiącą zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów.

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

- a) na terenie Polski
- do 60 dni dla szpitali
 - do 60 dni dla aptek
 - do 75 dni dla pozostałych hurtowni
 - do 30 dni dla innych odbiorców
- b) na terenie Litwy
- do 150 dni dla szpitali
 - do 120 dni dla aptek
 - do 60 dni dla pozostałych hurtowni
 - do 90 dni dla innych odbiorców

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

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
Stan na początek okresu	111 972	124 483
a) zwiększenia (z tytułu)	9 308	13 630
- na należności	5 897	6 228
- na zakupione wierzytelności	76	1 014
- na odsetki od należności	2 894	2 502
- zasądzonych kosztów sądowych	250	260
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	100	2 246
- inne	91	1 380
b) zmniejszenia (z tytułu)	19 233	26 141
b1) rozwiązanie	9 035	6 694
- zapłata należności i wierzytelności łącznie z odsetkami	8 791	6 574
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	244	120
b2) wykorzystanie	10 198	18 025
- umorzenie, odpisanie należności, wierzytelności i odsetek	10 127	17 987
- umorzenie i odpisanie kosztów sądowych	71	38
b3) inne zmniejszenia	-	1 422
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	102 047	111 972

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	263 583	227 600
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	77 569	83 774
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	59 100	1 692
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	977	7 138
e) powyżej 1 roku	1 161	1 194
f) przeterminowane	171 800	216 847
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem	574 190	538 245
a) do 1 miesiąca	241	177
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	512	53
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 031	65
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	86	79
e) powyżej 1 roku	750	797
f) przeterminowane	85 577	98 168
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	89 197	99 339
a) do 1 miesiąca	263 342	227 423
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	77 057	83 721
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	57 069	1 627
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	891	7 059
e) powyżej 1 roku	411	397
f) przeterminowane	86 223	118 679
Należności z tytułu dostaw i usług netto, razem	484 993	438 906

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	62 719	68 784
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	18 799	40 350
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 284	8 154
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 405	4 615
e) powyżej 1 roku	82 593	94 944
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane brutto, razem	171 800	216 847
a) do 1 miesiąca	1 734	302
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 562	722
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 313	1 358
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 101	3 413
e) powyżej 1 roku	79 867	92 373
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	85 577	98 168
a) do 1 miesiąca	60 985	68 482
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	17 237	39 628
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 971	6 796
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 304	1 202
e) powyżej 1 roku	2 726	2 571
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane netto, razem	86 223	118 679

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, nie objęte odpisem aktualizującym jest część należności przeterminowanych powyżej 1 roku w stosunku do których Zarządy poszczególnych Spółek podjęły indywidualną decyzję, iż nie istnieje ryzyko spłaty należności (sukcesywne spłaty, zabezpieczenie).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2009**AKTYW I REZERWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO
PODATKU DOCHODOWEGO****1. Aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	2 403	(503)	1 900
b) utworzone rezerwy	2 942	265	3 207
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	4 403	(2 684)	1 719
d) ujemne różnice kursowe	1	1	2
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	7 995	586	8 581
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	316	279	595
g) wycena instrumentów pochodnych	363	(315)	48
h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	3 040	(1 505)	1 535
i) pozostałe	184	1 862	2 046
Razem	21 647	(2 014)	19 633

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	10 620	(115)	10 505
b) naliczone a niezapłacone odsetki	356	152	508
c) dodatnie różnice kursowe	4	(4)	-
d) zarachowane przychody i odszkodowania	355	148	503
e) należne refundacje od dostawców i NFZ	4 404	176	4 580
f) wycena instrumentów pochodnych	166	(166)	-
g) raty leasingowe	-	7	7
h) pozostałe	437	169	606
Razem	16 342	367	16 709

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

- BO spółek włączonych do konsolidacji w 2009r. w kwocie:
 - aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 151 tys. zł
 - rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 314 tys. zł
- spółki wyłączone z konsolidacji w 2009r. w kwocie:
 - aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 25 tys. zł
 - rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 1 621 tys. zł
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie 1 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31.12.2009 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 220 213 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 46 273 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywo podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 173 940 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.

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

w roku 2010 14 743 tys. zł
 w roku 2011 27 485 tys. zł
 w roku 2012 43 477 tys. zł
 w roku 2013 51 357 tys. zł
 w roku 2014 28 068 tys. zł
 w roku 2015 302 tys. zł
 w roku 2017 3 139 tys. zł
 w roku 2018 2 214 tys. zł

W powyższej specyfikacji nie ujęto strat w wysokości 3 155 tys. zł ze względu na spodziewany brak możliwości odliczenia tychże strat na skutek planowanej reorganizacji Grupy na Litwie i połączenia spółek.

Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 1 280 tys. zł.

Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym. W roku bieżącym zmianie uległa stawka podatku dochodowego na Litwie (z 15% w 2008 do 20% w 2009).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	860	1 543	2 403
b) utworzone rezerwy	4 061	(1 119)	2 942
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	3 676	727	4 403
d) ujemne różnice kursowe	2	(1)	1
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	7 730	265	7 995
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	316	-	316
g) wycena instrumentów pochodnych	-	363	363
h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	148	2 892	3 040
i) pozostałe	27	157	184
Razem	16 820	4 827	21 647

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiana stawki podatkowej w odniesieniu do poprzedniego okresu nie nastąpiła.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

- ubezpieczenia majątkowe

- serwis informatyczny

- czynsz najmu opłacony z góry

- opłaty dotyczące leasingu

- pozostałe

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe

- dyskonto kaucji

- pozostałe

2. Pozostałe aktywa obrotowe

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:

- ubezpieczenia majątkowe

- prenumerata

- serwis informatyczny

- czynsz najmu opłacony z góry

- usługi telefoniczne

- energia elektryczna

- koszty związane z nabyciem jednostek

- koszty związane z emisją kapitału

- inne koszty opłacone z góry

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:

- koszty programu wekslowego

- dyskonto kaucji

- inne

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
2 087	932	
787	932	
2	11	
-	3	
223	443	
205	-	
357	475	
1 300	-	
805	-	
495	-	
7 230	7 169	
6 807	6 747	
1 258	1 080	
39	32	
721	575	
1 422	1 287	
20	12	
119	106	
-	835	
2 344	2 419	
884	401	
423	422	
63	199	
211	-	
149	223	

Nota 11**ZAPASY**

a) materiały

b) półprodukty i produkty w toku

c) produkty gotowe

d) towary

Zapasy netto, razem**Odpisy aktualizujące:**

a) materiały

b) towary

Zapasy brutto, razem

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
4 072	6 374	
3 093	-	
953	748	
632 232	671 391	
640 350	678 513	
6 133	7 805	
252	96	
5 881	7 709	
646 483	686 318	

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

W bieżącym okresie dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 6 384 tys.zł., odwrócenia odpisów w wysokości 7 356 tys.zł. oraz wykorzystania w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych towarów w kwocie 1 877 tys.zł.

W odniesieniu do materiałów w 2009r. dokonano odpisów aktualizujących w kwocie 159 tys.zł. oraz odwrócenia odpisów w wysokości 3 tys. zł.

Zwiększenie odpisów aktualizujących zapasy towarów w kwocie 1 074 tys. zł spowodowane jest włączeniem do konsolidacji nowonabytych spółek, natomiast zmniejszenie w kwocie 53 tys. zł wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych.

Na zapasach o wartości 29 745 tys. zł (25 000 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

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

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

Na zapasach o wartości 30 210 tys. zł (25 000 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

Nota 12**AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
Wartość netto na początek okresu	13 591	24 372
1. Wartość początkowa	-	-
a) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na początek okresu	13 591	24 372
- grunty	20	110
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 503	3 039
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 958	20 879
- urządzenia techniczne i maszyny	15	232
- udziały	4 095	112
b) zwiększenia	8 130	11 566
- grunty	389	20
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	474	1 159
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 423	6 404
- urządzenia techniczne i maszyny	87	-
- udziały	757	3 983
c) zmniejszenia	5 497	22 347
- grunty	-	110
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 170	2 696
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 200	19 324
- urządzenia techniczne i maszyny	15	217
- udziały	112	-
d) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	16 224	13 591
- grunty	409	20
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	807	1 502
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 181	7 959
- urządzenia techniczne i maszyny	87	15
- udziały	4 740	4 095
2. Utrata wartości	-	-
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
- zwiększenie	71	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	71	-
4. Wartość netto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	16 153	13 591

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

Na dzień 31 grudnia 2009r. Grupa wykazała w ramach aktywów obrotowych nieruchomości gruntowe i inne, które wcześniej ujmowane były w rzeczowych aktywach trwałych. Są to aktywa trwałe w stosunku do których podpisane zostały przedwstępne umowy sprzedaży. Wszelkie aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży na 31 grudnia 2009 roku ujęte są w ramach segmentu "Hurt".

Ponadto w aktywach trwałych przeznaczonych do zbycia Grupa wykazała udziały w Spółce Apofarm Sp. z o.o., które zostały sprzedane 31 marca 2010 roku. Ponieważ spółka ta nie stanowi odrębnej ważnej działalności ani odrębnego geograficznego obszaru działalności, tym samym nie spełnia definicji działalności zaniechanej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 13**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach
- inne środki pieniężne
- inne aktywa pieniężne

Razem

	31.12.2009	31.12.2008 <i>(przekształcone)</i>
	106 575	55 580
	23 123	9 722
	1 005	1 276
	130 703	66 578

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

Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 14

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowa wania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.94	01.12.94
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.95	01.01.95
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.97	01.01.97
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.97	01.01.97
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.97	01.01.97
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
	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.	16.12.98	01.01.98
H	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
I	imienne zwykle	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
J	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
K	imienne zwykle	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.99	01.01.99
L	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.99	01.01.99
M	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm-Poznań S.A.	05.09.00	01.01.00
N1	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.04	01.01.04
N2	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.05	01.01.05
				144 050	288		12.12.06	01.01.07
N3	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	8 400	17	gotówka	10.05.07	01.01.07
Razem liczba akcji na BO				12 591 413				
Razem liczba akcji na 31.12.2009r.				12 591 413				
w tym skupione akcje własne w celu ich umorzenia				131 815	7 662			
Kapitał zakładowy PGF S.A.					25 183			
Przeszacowanie wskaźnikami hiperinflacji kapitału dotyczy emisji akcji serii A i B					338			
Razem					25 521			

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

Na podstawie uchwały WZA z dnia 13.06.2007r. Zarząd PGF S.A. podjął w dniu 11.12.2007r. uchwałę o rozpoczęciu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W ramach realizacji powyższej uchwały do dnia 31.12.2009r. PGF S.A. nabyła 131 815 sztuk akcji własnych za łączną kwotę 7 662 tys. zł.

Akcje uprawniając 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Stan na początek okresu	320 667	272 722
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	117 980	117 980
- pozostały kapitał zapasowy	202 687	154 742
2. Zwiększenia	12 873	47 945
- podział zysku	12 873	47 945
3. Zmniejszenia	-	-
4. Stan na koniec okresu	333 540	320 667
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	117 980	117 980
- pozostały kapitał zapasowy	215 560	202 687

Nota 16

AKCJE WŁASNE

Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia / przeznaczenie
131 815	7 652	7 662	skup akcji własnych w celu ich umorzenia

Nota 17

KAPITAŁ POZOSTAŁY-REZERWOWY

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Stan na początek okresu	65 565	19 223
- wycena opcji menadżerskich	6 634	5 688
- z podziału zysku	58 931	13 535
2. Zwiększenia	10 263	46 342
- wycena opcji menadżerskich	2 461	946
- z podziału zysku	7 802	45 396
3. Zmniejszenia	-	-
4. Stan na koniec okresu	75 828	65 565
- wycena opcji menadżerskich	9 095	6 634
- z podziału zysku	66 733	58 931

Nota 18

NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Stan na początek okresu	(69 926)	(25 291)
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	(11 113)	(3 600)
2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(81 039)	(28 891)
3. Zwiększenia	64 155	44 665
- zysk roku bieżącego	63 815	44 583
- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy	340	-
- pozostałe	-	82
4. Zmniejszenia	21 074	96 813
- przeniesienie na kapitał zapasowy	12 873	47 945
- przeniesienie na kapitał rezerwowany	7 802	45 396
- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy	-	3 445
- sprzedaż spółki	-	27
- pozostałe	399	-
5. Stan na koniec okresu	(37 958)	(81 039)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 19**ZMIANA STANU UDZIAŁU MNIJSZOŚCI W KAPITALE WŁASNYM****1. Stan na początek okresu**

- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów

2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**3. Zwiększenia**

- zysk za rok bieżący

- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy

- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia

- emisja udziałów

- różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych

4. Zmniejszenia

- sprzedaż udziałów

- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy

- różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych

5. Stan na koniec okresu

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
	102 751	120 152
	(95 414)	(70 015)
	7 337	50 137
	3 242	5 698
	2 059	249
	-	3 445
	95	2 004
	772	-
	316	-
	344	48 498
	4	48 208
	340	-
	-	290
	10 235	7 337

Nota 20A**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

a) kredyty i pożyczki

b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji

c) inne zobowiązania finansowe, w tym:

- z tyt. leasingu finansowego

- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów

Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe, razem

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
	68 701	289 146
	180 875	190 806
	218	9 285
	218	272
	-	9 013
	249 794	489 237

Nota 20B**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

a) kredyty i pożyczki

b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji

c) inne zobowiązania finansowe, w tym:

- z tyt. leasingu finansowego

- z tytułu dywidend

- z tyt. pochodnych instrumentów finansowych

- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów

- inne finansowe zobowiązania krótkoterminowe

Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
	212 976	158 081
	33 642	7 234
	10 576	5 649
	273	345
	9	9
	253	1 914
	10 041	3 191
	-	190
	257 194	170 964

Na dzień 31.12.2009r. Grupa prezentuje kwotę 9 420 tys. zł (7 917 tys. LTL) jako zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu zapłaty za udziały w spółce litewskiej UAB Medicinos konsultaciją tinklas. Termin płatności określony w umowie upływa 31.10.2010r.

Na dzień 31.12.2008r. zobowiązanie z tytułu zakupu tych udziałów prezentowane było w zobowiązaniach długoterminowych.

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

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wymagalne w ciągu:

- do 1 roku

- od 2 do 5 lat

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
	491	617
	273	345
	218	272

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

- na żądanie lub w okresie do 1 roku
- powyżej 1 roku do 2 lat
- powyżej 2 lat do 5 lat
- powyżej 5 lat

Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek w podziale na terminy płatności, razem

31.12.2009	31.12.2008
	<i>(przekształcone)</i>
212 976	158 081
68 602	286 215
12	2 931
87	-
281 677	447 227

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

- kredyty w rachunku bieżącym
- kredyty i pożyczki pozostałe
- obligacje

31.12.2009	31.12.2008
	<i>(przekształcone)</i>
4,76%	6,53%
5,03%	6,79%
5,58%	7,06%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 20F na dzień 31.12.2009**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 500	PLN	225	PLN	31-01-2011	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	PLN	68 377	PLN	10-07-2011	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	19 500	PLN	-	PLN	31-01-2011	poręczenie PGF S.A.
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem				68 602			
GetinBank	Katowice	34	CHF	87	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia, bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys.zł)
Kredyty długoterminowe rewolwingowe, razem				87			
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				68 689			
Pożyczki długoterminowe, razem				12			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowych, razem				68 701			

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 20G na dzień 31.12.2009**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenie
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	PLN	720	PLN	27-08-2010	weksel kaucyjny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	24 000	PLN	5 080	PLN	30-04-2010	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	73 000	PLN	11 317	PLN	31-10-2010	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Pekao S.A. (dawny Bank BPH S.A.);
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	PLN	339	PLN	26-02-2010	pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez HSBC Bank Polska S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	18 838	PLN	28-12-2010	pełnomocniczywo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	PLN	4 644	PLN	21-08-2010	poręczenie PGF S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	300	PLN	182	PLN	30-04-2010	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	7 620	PLN	1 958	PLN	30-04-2010	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	12 000	PLN	8 438	PLN	31-10-2010	poręczenie PGF S.A., oświadczenia spółek o poddaniu się egzekucji
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	15 000	PLN	-	PLN	15-12-2010	poręczenie PGF S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	241	PLN	17-05-2010	weksel in blanco
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	PLN	40 765	PLN	31-10-2010	przystąpienie do długu przez PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF S.A.
Danske bankas	Kowno	4 600	EUR	5	PLN	07-12-2010	pełnomocnictwo do rachunku, zastaw na zapasach o wartości 11 898 tys. zł. (10 000 tys. LTL), cesja należności o wartości 14 278 tys. zł (12 000 tys. LTL)
SEB Bank	Wilno	4 947	LT	-	PLN	21-09-2010	pełnomocnictwo do rachunku, zastaw na zapasach o wartości 17 847 tys. zł. (15 000 tys. LTL), cesja należności o wartości 11 898 tys. zł (10 000 tys. LTL)
SEB Bank	Wilno	1 448	EUR	-	PLN	21-09-2010	zastaw na nieruchomościach o wartości 2 618 tys. zł. (2 200 tys. LTL)
SEB Bank	Wilno	507	EUR	-	PLN	21-09-2010	brak zabezpieczenia
Kredyty w rachunku bieżącym, razem				92 527			
Bank Pekao S.A.	Warszawa	50 000	PLN	50 000	PLN	31-12-2010	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	500	PLN	500	PLN	31-12-2010	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty krótkoterminowe obrotowe, razem				50 500			

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	7 000	PLN	4 000	PLN	30-04-2010	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
PKO BP S.A.	Warszawa	30 000	PLN	2 400	PLN	15-12-2010	oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Pekao S.A.	Warszawa	50 000	PLN	25 000	PLN	31-12-2010	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	38 440	PLN	38 440	PLN	30-04-2010	weksel in blanco, poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty krótkoterminowe rewolwingowe, razem				69 840			
Odsetki od kredytów				77			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				212 944			
Pożyczki krótkoterminowe, razem				30			
Odsetki od pożyczek				2			
Zobowiązania z tyt. pożyczek krótkoterminowych, razem				32			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem				212 976			

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 20H na dzień 31.12.2009**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
BRE Bank S.A.	85 000	85 000	6M WIBOR	28-11-2012
	96 000	96 000	+ marża banku	28-11-2012
Dyskonto i prowizja od obligacji		(125)		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		180 875		
BRE Bank S.A.	10 000	10 000	1M/3M/6M WIBOR + marża banku	28-11-2010
RBS Bank (Polska) S.A.	3 000	3 000	1M/3M/6M/1Y WIBOR	09-03-2010
	20 000	20 000	+ marża banku	11-02-2010
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		33 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		904		
Dyskonto i prowizja od obligacji		(262)		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		33 642		

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 21A na dzień 31.12.2009**ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)

Tytuły rezerw	
Świadczenia pracownicze	Razem
2 706	2 706
82	82
29	29
53	53
936	936
480	480
326	326
130	130
1 852	1 852

Nota 21B na dzień 31.12.2009**ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- aktualizacja wyceny

- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

- inne

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

Tytuły rezerw			
Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	Razem
1 156	953	27	2 136
363	1 060	82	1 505
5	-	-	5
-	1 060	1	1 061
358	-	81	439
1 118	997	108	2 223
26	647	32	705
1 080	265	76	1 421
12	85	-	97
401	1 016	1	1 418

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 1 016 tys. zł. i dotyczą:

- kosztów programów marketingowych realizowanych w Grupie PGF S.A. w kwocie 751 tys. zł, w ramach których farmaceuci i właściciele aptek zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody,
- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 139 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 126 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

- BO spółek włączonych do konsolidacji

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)

Tytuły rezerw		
Świadczenia pracownicze	Pozostałe	Razem
8 364	130	8 494
73	-	73
73	-	73
5 731	130	5 861
4 372	130	4 502
81	-	81
1 278	-	1 278
2 706	-	2 706

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

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- aktualizacja wyceny

- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

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

Tytuły rezerw			
Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	Razem
1 670	314	982	2 966
1 288	976	1 029	3 293
10	1	809	820
-	975	220	1 195
1 278	-	-	1 278
1 802	337	1 984	4 123
-	133	1 167	1 300
1 802	204	817	2 823
1 156	953	27	2 136

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 953 tys. zł. i dotyczą:

- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 208 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 745 tys. zł.

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

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

Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono wg stanu na dzień 31.12.2009r. Wartość bieżącą zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. W miesiącu lutym 2009r. zostały zmienione zasady wypłat nagród jubileuszowych w większości spółek Grupy. Ostatnim rokiem wypłat był 2009 rok, a kwota wypłat wyniosła 1 114 tys. zł.

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Główne założenia przyjęte przez aktuarusza		
- stopa dyskontowa	5,90%	5,90%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w prezentowanym okresie	3,50%	3,50%
na lata następne	3,50%	3,50%
- zakładana stopa inflacji	2,50%	2,50%
2. Wielkości rozpoznane w rachunku zysków i strat	(1 912)	(4 378)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(924)	(4 465)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	(980)	87
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	(8)	-
3. Wielkości ujęte w bilansie	2 253	3 862
- rezerwy długoterminowe	1 852	2 706
- rezerwy krótkoterminowe	401	1 156

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	961 373	914 008
- do 12 m-cy	961 371	914 007
- powyżej 12 m-cy	2	1
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	43 224	33 401
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	17 125	16 770
d) zobowiązania wekslowe	3 718	2 597
e) inne	86 093	3 964
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 111 533	970 740

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 faktoranta (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 faktorantem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta.

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	426 769	385 890
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	431 704	406 041
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37 952	65 354
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	849	947
e) powyżej 1 roku	2	1
f) przeterminowane	64 097	55 775
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	961 373	914 008

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	60 593	53 383
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 939	645
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	528	449
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	875	619
e) powyżej 1 roku	162	679
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem	64 097	55 775

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

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
Minimalne opłaty z tyt. leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	11 631	9 438

Leasing prawa wieczystego użytkowania gruntów

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
- w okresie do 1 roku	-	39
- powyżej 1 do 5 lat	-	156
- powyżej 5 lat	-	1 638

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

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

Wartość przyszłych opłat z tytułu leasingu przedstawia poniższa tabela.

Leasing nieruchomości magazynowo - biurowych

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
- w okresie do 1 roku	7 631	11 261
- powyżej 1 do 5 lat	38 140	56 275
- powyżej 5 lat	83 082	133 554

Poniższa tabela dotyczy 83 nieruchomości należących do Spółki NDS Depo Sp. z o.o. Grupa dokonała transakcji sprzedaży udziałów NDS Depo Sp. z o.o. w dniu 30 grudnia 2009r. za cenę 58 mln. zł a następnie dokonała transakcji leasingu zwrotnego na podstawie umów wynajmu nieruchomości aptecznych podpisanych z PGF SA. Na nieruchomościach aptecznych jest ustanowione prawo użytkowania przez PGF S.A. w okresie 10 lat z opcją przedłużenia na kolejne 20 lat.

Kwoty wyrażone w tabeli nie uwzględniają wpływu indeksacji cen w kolejnych latach obowiązywania umowy.

Ceny zakupu nieruchomości, określone w trzech umowach leasingu zwrotnego 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.

Leasing nieruchomości aptecznych

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
- w okresie do 1 roku	3 962	-
- powyżej 1 do 5 lat	31 696	-
- powyżej 5 lat	39 620	-

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 23**POZOSTALE PASywa****1. Pozostałe pasywa długoterminowe**

a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów

- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe

- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON oraz z funduszu prewencyjnego

- programy lojalnościowe

- pozostałe

b) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, długoterminowe

- pozostałe

2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe

a) bierne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:

- koszty badania sprawozdań finansowych

- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe

- wynagrodzenia premiiowe, odprawy

- koszty wykonanych a niefakturowanych usług

- nagrody wydawane w ramach programów marketingowych

- pozostałe koszty

b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów

- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON

- odsetki od pożyczek otrzymane "z góry"

- dyskonto weksli

- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości

- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe

- programy lojalnościowe

- pozostałe

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Pozostałe pasywa długoterminowe	2 571	4 709
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 571	4 680
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	170	181
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON oraz z funduszu prewencyjnego	1 798	1 444
- programy lojalnościowe	600	3 053
- pozostałe	3	2
b) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, długoterminowe	-	29
- pozostałe	-	29
2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe	18 657	15 336
a) bierne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	15 386	12 643
- koszty badania sprawozdań finansowych	543	1 161
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	9 380	7 899
- wynagrodzenia premiiowe, odprawy	5 261	3 482
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	20	36
- nagrody wydawane w ramach programów marketingowych	144	40
- pozostałe koszty	38	25
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 271	2 693
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON	194	136
- odsetki od pożyczek otrzymane "z góry"	198	151
- dyskonto weksli	293	298
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	2 427	565
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	67	53
- programy lojalnościowe	-	1 458
- pozostałe	92	32

Nota 24**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

1) towarów

2) materiałów

3) produktów

4) usług

Przychody netto ze sprzedaży, razem

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
1) towarów	5 284 258	4 978 479
2) materiałów	848	756
3) produktów	2 455	2 003
4) usług	139 812	113 794
Przychody netto ze sprzedaży, razem	5 427 373	5 095 032

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

a) wartość sprzedanych towarów

b) wartość sprzedanych materiałów

Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
a) wartość sprzedanych towarów	4 675 182	4 428 557
b) wartość sprzedanych materiałów	748	583
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	4 675 930	4 429 140

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 25B**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 <i>(przekształcone)</i>
a) amortyzacja	31 646	26 118
b) zużycie materiałów i energii	34 254	30 473
c) usługi obce	187 432	171 231
d) podatki i opłaty	11 536	11 709
e) koszty pracownicze	355 943	324 596
f) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	58 562	50 498
- podróży służbowych	1 097	1 168
- marketingu	43 032	33 640
- reklamy i reprezentacji	7 615	11 998
- ubezpieczeń majątkowych	2 695	2 254
- inne	4 123	1 438
Koszty według rodzaju, razem	679 373	614 625
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(58)	(7 550)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(63)	(56)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(474 063)	(423 521)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(147 649)	(135 737)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57 540	47 761

Nota 25C**KOSZTY ZATRUDNIENIA**

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 <i>(przekształcone)</i>
a) wynagrodzenia	297 955	267 323
b) składki na ubezpieczenia społeczne	51 813	46 326
c) inne świadczenia pracownicze	5 897	5 219
Koszty zatrudnienia, razem	355 665	318 868

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	35 738	27 271
b) dotacje	979	1 031
c) rozwiązane rezerwy	647	263
- na przyszłe zobowiązania i pozostałe	647	263
d) pozostałe, w tym:	18 964	10 487
- otrzymane darowizny	306	653
- zwrot kosztów gwarancji bankowych	233	179
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)	5 904	3 810
- rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe	192	639
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	127	105
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	1 206	2 172
- odpis z rozliczeń międzyokresowych przychodów	602	44
- odpis ujemnej wartości firmy	81	734
- koszty zrefundowane z ZFRON	153	122
- spisane zobowiązania	93	102
- zysk ze sprzedaży udziałów	5 366	-
- inne	4 701	1 927
Pozostałe przychody operacyjne, razem	56 328	39 052
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
b) aktualizacja wartości aktywów	5 992	7 761
- środki trwałe	73	924
- należności	5 897	6 228
- wartości niematerialne	22	70
- inne	-	539
c) utworzone rezerwy	1 060	975
- przyszłe zobowiązania	1 060	975
d) pozostałe, w tym:	6 617	6 717
- udzielone darowizny	572	814
- wypłaty odszkodowań	598	355
- koszty likwidacji szkód	607	665
- koszty gwarancji bankowych	327	289
- umorzenie i spisanie należności	1 394	330
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	423	568
- opłaty i składki członkowskie	213	221
- inne	2 483	3 475
Pozostałe koszty operacyjne, razem	13 669	15 453
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	42 659	23 599

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

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
Przychody	1 601	4 857
a) z tytułu odsetek od lokat bankowych	1 201	1 652
b) z tytułu najmu nieruchomości stanowiących inwestycje	-	18
c) z tytułu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	335	38
d) z tytułu sprzedaży jednostek Gamma	-	2 937
e) z tytułu sprzedaży pożyczek wraz z odsetkami	-	64
f) z tytułu sprzedaży udziałów	65	148
Koszty	670	3 730
a) koszty utrzymania nieruchomości stanowiących inwestycje	-	41
b) koszt własny sprzedanych nieruchomości stanowiących inwestycje	651	97
c) koszty nabycia sprzedanych jednostek Gamma	-	2 798
d) koszt własny sprzedanych pożyczek wraz z odsetkami	-	64
e) koszty nabycia sprzedanych udziałów	-	730
f) inne	19	-
Zysk (strata) z inwestycji	931	1 127

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 28**PRZYCHODY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
1. Z tytułu odsetek	19 766	23 535
a) od udzielonych pożyczek	6 402	11 647
b) od dyskonta weksli	1 946	2 653
c) od należności i inne	11 418	9 235
2. Inne przychody finansowe	3 994	4 828
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	1 338	2 027
b) rozwiązanie odpisu aktualizującego zakupionych wierzytelności	2 410	1 222
c) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	-	1 292
d) inne	246	287
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	3 278	3 154
Przychody finansowe, razem	27 038	31 517

Na aktualizację wartości aktywów finansowych w łącznej kwocie 3 278 tys. zł składają się zapłaty należności stanowiących aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym:

- pożyczki w kwocie 77 tys. zł,
- odsetki od pożyczek w kwocie 388 tys. zł,
- dyskonto odsetek od obligacji w kwocie 1 007 tys. zł,
- przywrócenie utraty wartości udziałów w kwocie 143 tys. zł,
- wycena pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 1 663 tys. zł.

Nota 29**KOSZTY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
1. Z tytułu odsetek	38 867	46 590
a) od kredytów	19 592	26 544
b) od obligacji	14 627	15 016
c) od zobowiązań	1 063	1 250
d) od leasingu finansowego	26	27
e) pozostałe	3 559	3 753
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 071	666
a) udzielone pożyczki	867	114
b) odsetki od udzielonych pożyczek	136	415
c) utrata wartości udziałów	68	137
3. Inne koszty finansowe	12 116	13 251
a) odpis aktualizujący na odsetki od należności	2 894	2 502
b) odpis aktualizujący wierzytelności	213	1 014
c) wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	876	2 385
d) prowizje	672	465
e) strata na sprzedaży wierzytelności	947	632
f) koszty podwyższenia kapitału	29	353
g) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	279	-
h) dyskonto zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów	6 022	5 820
i) inne	184	80
Koszty finansowe, razem	52 054	60 507

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 30A**PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY**

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
a. Zysk brutto (skonsolidowany)	90 494	54 821
b. Korekty konsolidacyjne	67 450	29 492
c. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(51 485)	(14 480)
- korekty przychodów	(32 868)	(24 852)
- korekty kosztów	20 145	53 578
- wykorzystanie strat podatkowych	(38 531)	(43 206)
- darowizny	(231)	-
d. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	106 459	69 833
e. Podatek dochodowy	20 807	13 228
- według stawki 20%	2 568	-
- według stawki 19 %	18 239	11 893
- według stawki 15 %	-	1 335
f. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
g. Korekta bieżącego podatku za poprzednie okresy	-	-
Podatek dochodowy bieżący (e+f+g)	20 807	13 228

Nota 30B**PODATEK DOCHODOWY**

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
- bieżący	20 807	13 228
- odroczony (nota nr 9)	3 813	(3 239)
Podatek dochodowy razem	24 620	9 989
Efektywna stawka podatkowa	27,21%	18,22%

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by, stosując stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków przed opodatkowaniem konsolidowanych spółek

Zysk przed opodatkowaniem	90 494
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	17 114
Straty w spółkach z ujemną podstawą opodatkowania	11 662
Dochody nie podlegające opodatkowaniu i koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 947
Wykorzystanie strat podatkowych	(7 378)
Darowizny	(43)
Różnice wynikające ze zmian w stawkach podatku CIT	318
Uznanie / (obciążenie) wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	24 620

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych zastosowana przez Jednostkę Dominującą wynosi w 2009 roku - 19% Polska, 20% Litwa, 30% Holandia, 19% UK (w 2008 odpowiednio 19%, 15%, 30%, 19%)

Nota 31**DYWIDENDY**

- Kwoty wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej
- dywidenda z zysku osiągniętego za rok 2008r. nie była wypłacana zgodnie z decyzją WZA
 - dywidenda z zysku osiągniętego za rok 2007r. nie była wypłacana zgodnie z decyzją WZA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 32**ZYSK NA AKCJĘ**

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
1. Zysk z działalności kontynuowanej - zysk w okresie sprawozdawczym 01.01.-31.12 r. dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	63 815	44 583
2. Średnioważona liczba akcji	12 459 598	12 528 713
3. Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)	5,12	3,56
4. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 645 398	12 714 513
5. Zysk na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	5,05	3,51

Średnioważona liczba akcji została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Średnioważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O emitowanych w ramach programu opcji menadżerskich w wysokości 185 800 sztuk.

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

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

W Grupie Kapitałowej PGF S.A. zaimplementowano MSSF 8 „Segmenty operacyjne” i zidentyfikowano segmenty operacyjne na podstawie wewnętrznych raportów będących przedmiotem analiz i źródłem podejmowania decyzji operacyjnych. Czynnikiem mającym wpływ na wydzielenie segmentów operacyjnych był w szczególności poziom ryzyka związanego z realizacją sprzedaży do określonych grup odbiorców oraz rynków, na których działają podmioty z uwzględnieniem struktury Grupy:

- HURT – sprzedaż towarów do hurtowni, aptek otwartych, szpitali oraz pozostałych odbiorców,
- APTEKI – sprzedaż detaliczna w aptekach Grupy Kapitałowej CEPD N.V. oraz hurtowa spółek na Litwie,
- POZOSTAŁE - obejmują działalność spółek zależnych nieistotną, aby tworzyć odrębne segmenty np. produkcja Spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., działalność finansowa Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., usługi najmu nieruchomości świadczone przez Spółki Daruma Sp. z o.o., działalność wydawnicza Spółki Bez Recepty Sp. z o.o., część działalności detalicznej spółek prowadzących działalność w Polsce nie włączonych do Grupy CEPD N.V. oraz działalność marketingowa Spółki ePruf S.A.

Raporty wewnętrzne o wynikach spółek Grupy Kapitałowej są sporządzane w okresach miesięcznych.

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych całej Grupy Kapitałowej i monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny jest wynik na działalności operacyjnej, który w pewnym zakresie jest mierzony inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie są alokowane do segmentów.

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

W Grupie Kapitałowej PGF S.A. istotne przychody jednostek Grupy do 31 grudnia 2009r. były osiągane na terytorium Polski oraz Litwy. Przychody osiągnięte poza terytorium Polski nie przekraczają 10% łącznych przychodów w Grupie Kapitałowej PGF S.A., w związku z czym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

Informacje finansowe o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane poniżej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

AKTYWA

Dane na 31.12.2009	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	1 730 685	830 568	287 940	(644 092)	2 205 101
Nakłady na długoterminowe aktywa niefinansowe	6 079	10 757	19 235	(1 747)	34 324

AKTYWA

Dane na 31.12.2008 (przekształcone)	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	1 698 293	822 712	259 893	(631 630)	2 149 268
Nakłady na długoterminowe aktywa niefinansowe	22 759	37 067	47 268	(42 949)	64 145

Dane za okres bieżący 01.01-31.12.2009	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 793 074	1 492 453	152 249	-	5 437 776
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	751 119	18 127	22 894	(792 140)	-
Przychody segmentu ogółem *	4 544 193	1 510 580	175 143	(792 140)	5 437 776
Zysk (strata) na działalności operacyjnej **	62 232	37 099	6 749	15 105	121 185

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 10 403 tys. zł. i dotyczy przychodów kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 6 606 tys. zł i dotyczy działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 6 335 tys. zł oraz udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (271) tys. zł. prezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu w wydzielonej pozycji.

Dane za okres porównywalny 01.01-31.12.2008 (przekształcone)	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 817 039	1 274 314	17 613	-	5 108 966
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	625 549	18 619	20 763	(664 931)	-
Przychody segmentu ogółem *	4 442 588	1 292 933	38 376	(664 931)	5 108 966
Zysk (strata) na działalności operacyjnej **	69 928	26 375	7 872	(14 988)	89 187

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 13 934 tys. zł. i dotyczy przychodów kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 34 za okres 01-01-2009 do 31-12-2009

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Nowy Chelm Sp. z o.o. w Gdańsku	Apteka Walowa Sp. z o.o. w Gdańsku	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	Pievu dilge UAB w Panevezys	Ameandra UAB w Marijampole	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie
Data przejęcia	01.01.2009r.	01.01.2009r.	05.01.2009r.	03.03.2009r.	10.03.2009r.	10.03.2009r.	03.04.2009r.	03.04.2009r.	03.04.2009r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100	100	100	100	100	100
	Wartość godziwa								
Aktywa netto	150	2 434	(2 841)	52	(77)	34	(2 205)	(1 650)	(2 136)
Aktywa trwałe	8 889	404	5 317	4 677	198	-	2 973	1 580	2 824
Aktywa obrotowe	3 641	3 870	2 162	337	726	260	1 223	2 791	3 372
Zobowiązania krótkoterminowe	12 365	1 836	10 320	4 962	1 001	226	6 371	6 010	8 326
Zobowiązania długoterminowe	15	4	-	-	-	-	30	11	6
Wartość firmy w dacie przejęcia	961	8 108	3 012	1 161	1 063	414	2 357	1 711	2 591
Razem płatność, w tym:	1 111	10 542	171	1 213	986	448	152	61	455
- cena nabycia	1 100	10 542	169	1 200	986	448	150	60	450
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	11	-	2	13	-	-	2	1	5
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu/Grupy	2 084	(1 698)	314	(1 126)	(869)	(441)	162	70	(293)
- środki pieniężne zapłacone	-	2 180	169	1 200	986	448	150	60	450
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	2 084	482	483	74	117	7	312	130	157
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy	(36)	1 163	(1 393)	(266)	(170)	(31)	(936)	(964)	(1 452)
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	4 110	24 005	9 193	2 496	2 677	762	5 574	3 963	11 428
Wynik za 2009r.	(36)	1 163	(1 393)	(339)	(358)	(26)	(1 300)	(1 218)	(1 961)

Dnia 31 grudnia 2009r. nastąpiło połączenie Spółek Ameandra UAB w Marijampole i Medicinos konsultaciju tinklas UAB w Wilnie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	Vitafarma 2007 Sp.z o.o w Warszawie	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Walczu	Welkom Sp. z o.o. w Warszawie	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie
Data przejęcia	12.08.2009r.	27.08.2009r.	22.12.2009r.	22.12.2009r.	22.12.2009r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	88,52	100	100	100	100
	Wartość godziwa				
Aktywa netto	734	(1 658)	(269)	(32)	(763)
Aktywa trwałe	787	736	259	394	831
Aktywa obrotowe	3 423	1 217	237	13	1 076
Zobowiązania krótkoterminowe	3 389	3 610	761	440	2 670
Zobowiązania długoterminowe	87	1	4	(1)	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	1 967	2 042	633	123	888
Razem płatność, w tym:	2 701	384	364	91	125
- cena nabycia	2 700	380	360	90	123
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	1	4	4	1	2
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu/Grupy	426	(333)	(342)	(83)	122
- środki pieniężne zapłacone	2 700	380	360	90	123
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	3 126	47	18	7	245
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy	(438)	(378)	-	-	-
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	7 309	2 814	-	-	-
Wynik za 2009r.	(1 588)	(1 219)	(132)	(44)	119

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

W wyniku nabycia spółek zależnych wykazanych w nocie 34 Grupy włączyła do konsolidacji również spółki pośrednio zależne. Wartość firmy powstała z tego tytułu przedstawiają poniższe tabele:

	Bamed Sp. z o.o. w Chrzanowie	Apteka Antidotum Sp. z o.o. w Poznaniu	Gemma Sp. z o.o. w Krakowie	Remedium W. Pazik Z. Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie	HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. Sp.J. w Łodzi	Apteka im. Wejhera Sp. z o.o. w Gdańsku	Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi	Savital Sp. z o.o. w Leżnicy Wielkiej	Sit Saluti Sp. z o.o. w Łęborku
Data przejęcia *	05.01.2009r.	05.01.2009r.	05.01.2009r.	05.01.2009r.	05.01.2009r.	05.01.2009r.	03.03.2009r.	03.03.2009r.	03.03.2009r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100	100	100	100	100	100
	Wartość godziwa								
Aktywa netto	(1 900)	(2 033)	(3 897)	(730)	(811)	(3 293)	(2 034)	(535)	(793)
Aktywa trwałe	147	1 496	2 645	(215)	(339)	(175)	212	(104)	(1 197)
Aktywa obrotowe	829	1 979	1 904	231	219	2 193	595	192	495
Zobowiązania krótkoterminowe	2 876	5 499	8 446	746	691	5 311	2 833	620	91
Zobowiązania długoterminowe	-	9	-	-	-	-	8	3	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	1 900	2 033	3 897	730	811	3 293	2 034	535	793
Ujemna wartość firmy odpisana bezpośrednio w rachunek zysków i strat									
Razem płatność, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- cena nabycia spółek pośrednio zależnych	920	510	535	795	581	910	330	283	1 200
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu/Grupy	(649)	(254)	90	(752)	70	(747)	69	18	29
- środki pieniężne zapłacone	920	510	535	795	1	910	-	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	271	256	625	43	71	163	69	18	29
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy	(409)	(1 003)	(1 230)	(56)	(141)	(986)	(679)	(74)	(142)
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	4 607	7 220	9 853	2 283	1 538	6 940	2 024	587	1 713
Wynik za 2009r.	(409)	(1 003)	(1 230)	(56)	(141)	(986)	(862)	(106)	(140)

* Podana data dotyczy przejęcia spółek bezpośrednio zależnych będących jednostką dominującą dla wykazanych spółek.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

	GAP Sp. z o.o. w Gdańsku	E&J Sp. z o.o. w Łodzi	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. Sp.j. w Gdyni	Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim	Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie	Vitafarma Plus Sp. z o.o. w Warszawie
Data przejęcia *	03.03.2009r.	03.03.2009r.	03.03.2009r.	03.03.2009r.	03.04.2009r.	22.12.2009r.	22.12.2009r.	22.12.2009r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100	100	100	100	100
	Wartość godziwa							
Aktywa netto	(6 058)	(6 843)	(3 005)	72	(1 447)	(7 784)	(2 067)	(6 019)
Aktywa trwałe	1 515	(1 320)	1 737	86	271	3 968	255	1 794
Aktywa obrotowe	2 454	2 265	1 915	1 220	1 366	2 383	1 020	2 091
Zobowiązania krótkoterminowe	9 952	7 738	6 612	1 234	3 056	14 102	3 342	9 904
Zobowiązania długoterminowe	75	50	45	-	28	33	-	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	6 058	6 843	3 005	-	1 447	7 784	2 067	6 019
Ujemna wartość firmy odpisana bezpośrednio w rachunek zysków i strat **	(72)							
Razem płatność, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
- cena nabycia spółek pośrednio zależnych	3 000	2 767	110	8	728	390	950	463
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	-	-	-	-	7	4	9	-
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu/Grupy	425	447	152	71	49	230	268	136
- środki pieniężne zapłacone	-	-	110	-	-	-	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	425	447	262	71	49	230	268	136
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy	(266)	(923)	(1 205)	(165)	(621)	-	-	-
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	15 436	10 718	10 413	7 638	6 851	-	-	-
Wynik za 2009r.	(578)	(1 350)	(1 661)	(198)	(746)	(3 218)	(797)	(4 019)

* Podana data dotyczy przejęcia spółek bezpośrednio zależnych będących jednostką dominującą dla wykazanych spółek.

** Ujemna wartość firmy, w wysokości 72 tys. zł, została odniesiona w rachunek zysków i strat (w pozycję pozostałych przychodów operacyjnych).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

W 2009r. Grupa PGF S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 34. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.

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

Ponadto w 2009 roku Grupa:

- włączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku i Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku nabyte 29 grudnia 2008r. Jako datę objęcia kontroli nad spółkami Grupa przyjęła 1 stycznia 2009r. W wyniku rozliczenia nabycia powstała wartość firmy w kwocie 9 069 tys. zł.,
- nabyła 0,08% akcji Spółki PGF-Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy i obecnie posiada 98,06% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 35% udziałów Spółki Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 0,24% udziałów Spółki Apa Farmacja Sp. z o.o. w Warszawie i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 15% udziałów Spółki Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki. W związku z dokupieniem udziałów wartość firmy wzrosła o 119 tys. zł.,
- nabyła 15,26% udziałów Spółki Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie i obecnie posiada 78,7% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 51% udziałów Spółki AB7 Sp. z o.o. w Łodzi za cenę 2 727 tys. zł i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki. Ponadto objęła nową emisję udziałów tej Spółki. W związku z dokupieniem udziałów wartość firmy wzrosła o 914 tys. zł.. Spółka zmieniła swój status na zależną i w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została objęta konsolidacją pełną,
- zbyła 0,83% akcji Spółki PZF Cefarm-Kraków S.A. w Krakowie i obecnie posiada 92,50% kapitału zakładowego tej Spółki,
- zbyła udziały w spółce NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi,
- zbyła udziały w Spółce UAB „Senojo teatro vaistine” w Wilnie,

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej nie zostały objęte spółki, które nie rozpoczęły działalności na dzień 31 grudnia 2009r.:

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

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

W wyniku nabycia, Grupa nie zdecydowała się sprzedać żadnej działalności.

Pomiędzy dniem bilansowym, a datą zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa Kapitałowa PGF S.A. nie nabyła udziałów w innych spółkach.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 34 za okres 01-01-2008 do 31-12-2008

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	CEPD Management Sp z o.o. w Warszawie	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionka- Leszczyny	APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	Apteka Eskulap Sp. z o.o. w Makowie Maz.	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.	GCF Sp. z o.o. w Warszawie
Data przejęcia	02.01.2008r.	02.01.2008r.	01.02.2008r.	01.02.2008r.	03.04.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	17.07.2008r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	58,27	100	100	100	100	100	100	100	100
Wartość godziwa											
Aktywa netto	(427)	(50)	37 660	(374)	612	(17)	(66)	(1)	(220)	(78)	(13 740)
Aktywa trwałe	125	33	9 114	284	-	21	149	17	398	1 791	6 792
Aktywa obrotowe	443	202	69 759	560	2 203	517	344	180	842	597	9 501
Zobowiązania krótkoterminowe	295	285	41 179	1 218	1 591	555	559	198	1 460	2 466	29 780
Zobowiązania długoterminowe	700	-	34	-	-	-	-	-	-	-	253
Kapitał mniejszości	-	-	16 473	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	892	252	14 484	425	166	1 128	885	486	2 190	664	16 820
Razem płatność, w tym:	465	202	35 671	51	778	1 111	819	485	1 970	586	3 080
- cena nabycia	460	200	35 517	50	770	1 100	810	480	1 950	580	3 050
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	5	2	154	1	8	11	9	5	20	6	30
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	(378)	(180)	(24 299)	83	(260)	(1 082)	(722)	(453)	(1 906)	(567)	(2 500)
- środki pieniężne zapłacone	460	200	35 517	50	770	1 100	810	480	1 950	580	3 050
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	82	20	11 218	133	510	18	88	27	44	13	550
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy za 2008r.	(201)	(171)	(6 072)	(124)	1 127	51	(23)	(139)	(191)	(111)	(2 146)
Przychody ze sprzedaży za 2008r.	4 234	1 031	285 903	3 550	4 723	4 191	2 155	1 210	4 745	-	62 050

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

W wyniku nabycia spółek zależnych wykazanych w nocie 34 Grupy włączyła do konsolidacji również spółki pośrednio zależne. Wartość firmy powstała z tego tytułu przedstawiają poniższe tabele:

	AiKA Sp. z o.o. w Kolobrzegu	Apteki Puckie Alexis Sp. z o.o. Sp.j. w Pucku	ZO-JA Alexis Sp. z o.o. Sp.j. w Łodzi	Novofarm Sp. z o.o. w Łodzi	Apteki Nova Sp. z o.o. w Łodzi	Suprema Sp. z o.o. w Łodzi	Remedium Sp. z o.o. w Łodzi
Data przejęcia *	02.06.2008r.	02.06.2008r.	02.06.2008r.	17.07.2008r.	17.07.2008r.	17.07.2008r.	17.07.2008r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100	100	100	100
	Wartość godziwa						
Aktywa netto	(1 842)	(498)	(41)	(2 386)	(803)	(1 184)	(1 192)
Aktywa trwałe	(1 072)	(515)	(39)	3 123	200	1 608	456
Aktywa obrotowe	658	348	482	2 663	712	1 938	880
Zobowiązania krótkoterminowe	1 420	331	484	8 030	1 715	4 728	2 528
Zobowiązania długoterminowe	8	-	-	142	-	2	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	1 842	503	41	2 386	803	1 184	1 192
Ujemna wartość firmy odpisana bezpośrednio w rachunek zysków i strat **		(5)					
Razem płatność, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
- cena nabycia spółek pośrednio zależnych	1 740	515	52	53	60	80	55
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	-	-	-	1	1	1	1
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	11	22	152	444	267	476	237
- środki pieniężne zapłacone	-	-	-	-	-	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	11	22	152	444	267	476	237
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy za 2008r.	134	(111)	(81)	(421)	(136)	(98)	(278)
Przychody ze sprzedaży za 2008r.	4 988	2 219	1 963	16 667	3 706	7 543	4 344

* Podana data dotyczy przejęcia spółek bezpośrednio zależnych będących jednostką dominującą dla wykazanych spółek.

** Ujemna wartość firmy, w wysokości 5 tys. zł, została odniesiona w rachunek zysków i strat (w pozycję pozostałych przychodów operacyjnych).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

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

Ponadto w 2008 roku Grupa:

- utworzyła Spółkę „Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V.” z siedzibą w Amsterdamie. Wysokość kapitału zakładowego autoryzowanego wynosi 225 tys. EUR, natomiast kapitał wyemitowany i opłacony wynosi 45 tys. EUR co stanowi równowartość 159 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- nabyła 17,77% akcji Spółki APEXIM S.A. w Łodzi i posiada obecnie 100% kapitału zakładowego tej Spółki. W związku z dokupieniem udziałów wartość firmy wzrosła o 6 869 tys. zł.
- nabyła 10,53% udziałów w Spółce UAB Rex Magnus i obecnie posiada 100% kapitału tej Spółki co spowodowało zmniejszenie kapitału mniejszości o 7 236 tys. zł.
- nabyła 43,33% akcji Spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w Krakowie i posiada obecnie 93,33% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 13,18% udziałów Spółki PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o. w Łodzi i posiada obecnie 97,68% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 5,17% udziałów Spółki Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie i posiada obecnie 63,44% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła nowowyemitowane akcje Spółki CEPD N.V. w Amsterdamie. Akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci wszystkich udziałów i akcji posiadanych przez PGF S.A. w następujących spółkach zależnych: DOZ S.A., Apteki Cefarm Sp. z o.o., PZF Cefarm-Lublin S.A., PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o., Apteki Polskie S.A., Apexim S.A., Amadeus Sp. z o.o., Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o., ATG Sp. z o.o., Orion Trading Sp. z o.o., Salix Sp. z o.o., UAB Nacionaline Farmacijos Grupe, CEPD Management Sp. z o.o., DOZ UK Limited, PZF Cefarm Kraków S.A. W wyniku tej transakcji nie uległ zmianie udział PGF S.A. w kapitale zakładowym Spółki CEPD N.V.,
- utworzyła Spółkę NDS DEPO S.A. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 38 000 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- utworzyła Spółkę PGF Sp. z o.o. w Katowicach. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- utworzyła Spółkę „ePRUF” S.A. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- utworzyła Spółkę Business Support Solution S.A. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- utworzyła Spółkę Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- w dniu 29 grudnia 2008r. PGF S.A. nabyła 100% udziałów Spółki Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku. Przedmiotem działalności nabytej Spółki i jej spółki zależnej jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.
- zbyła udziały w spółce stowarzyszonej Vitamedic Sp. z o.o. w Mościskach – zysk na zbyciu udziałów 183 tys. zł,
- zbyła 51% udziałów w Spółce AB7 Sp. z o.o. w Łodzi – zysk na zbyciu udziałów 160 tys. zł. Obecnie PGF S.A. posiada 49% kapitału zakładowego tej spółki. W związku z utratą kontroli spółka zmieniła swój status na stowarzyszoną i w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została wyceniona metodą praw własności,

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

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

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

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych:

Lp.	Treść	31.12.2009	31.12.2008
			(przekształcone)
1)	Środki pieniężne w kasie	5 760	6 054
2)	Środki pieniężne w banku	100 815	49 526
	- rachunek bieżący	85 464	36 617
	- rachunek lokat	15 030	12 777
	- rachunek walutowy	321	132
3)	Inne środki pieniężne z tego:	23 123	9 722
	- środki pieniężne w drodze	4 053	5 745
	- weksle	19 069	1 035
	- czek	-	4
	- lokaty terminowe	1	2 938
4)	Inne aktywa pieniężne z tego:	1 005	1 276
	- odsetki od lokat	37	6
	- odsetki od pożyczek	849	1 269
	- odsetki od rachunków bankowych	7	1
	- pozostałe aktywa pieniężne	112	-
	Razem środki pieniężne	130 703	66 578

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

1)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.6	74 046
	- wynikająca z bilansu	38 163
	Różnica	35 883
	Stanowi:	
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(36 999)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	1 116
2)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7	(43 474)
	- wynikająca z bilansu	(123 060)
	Różnica	79 586
	Stanowi:	
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(56 362)
	- przeniesienie rmk czynnych do należności	(798)
	- zmianę stanu aktywów i należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	4 242
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(27 429)
	- BZ spółek wyłączonych z konsolidacji	(235)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	996

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

3)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8	117 702
	- wynikająca z bilansu	138 961
	Różnica	(21 259)
	Stanowi:	
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(776)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	31 657
	- BZ spółek wyłączonych z konsolidacji	(6 673)
	- rata leasingowa z tyt.zakupu środków trwałych	(127)
	- zmianę stanu rezerwy i zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	7 219
	- spłatę zaliczki na poczet sprzedaży nieruchomości	(7)
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. zakupu udziałów	(7 966)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(2 084)
	- inne	16
4)	"Inne korekty netto" wykazane w poz. A II.10 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(17 323)
	obejmują:	
	- wycena opcji menadżerskie	2 461
	- kor.dot.wart.firmy księg.przez niepodzielony wynik z lat ub.	(104)
	- odstępne włączone do konsolidacji	(10 901)
	- korekty błędów	(2 879)
	- inne korekty niepieniężne	(5 900)
5)	Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w poz. B I.7 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	3
	stanowią zaliczkę na poczet sprzedaży nieruchomości	
6)	Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w poz. B II.7 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(2 332)
	obejmują:	
	- zaliczkę na rzeczowe aktywa trwałe	(1 531)
	- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(336)
	- korekty niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych	(441)
	- prowizja od sprzedaży akcji spółki stowarzyszonej	(24)
7)	Inne wpływy finansowe netto wykazane w poz. C I.3 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	539
	stanowią zaciągnięcie zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	
8)	Inne wydatki finansowe netto wykazane w poz. C II.7 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(28)
	stanowią zwrot dopłat do kapitału	

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 36**POZYCJE POZABILANSOWE**

	31.12.2009	31.12.2008 (przekształcone)
1. Należności warunkowe	3 423	4 868
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	3 423	4 868
- nieruchomości inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie spłaty wierzytelności	3 423	4 868
2. Zobowiązania warunkowe	-	2 956
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	2 956
- zakupu usług	-	2 086
- nabycia udziałów	-	870
3. Inne pozycje pozabilansowe	467 894	383 497
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	66 300	38 376
- udzielonych gwarancji i poręczeń	66 300	38 376
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	150 753	214 118
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	8 113	8 016
- otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	1 964	3 544
- udzielonych gwarancji i poręczeń	27 834	83 780
- towary obce na składach	101 867	99 241
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	10 400	18 870
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	465	571
- inne	110	96
3.3 Środki trwałe	250 841	131 003
- używane na podstawie umowy leasingu	241 288	130 404
- używane na podstawie umowy najmu	8 921	25
- inne pozabilansowe środki trwałe	632	574

Pozostałe gwarancje i poręczenia wygasają najpóźniej do października 2014 roku. Jedna umowa poręczenia została zawarta na czas nieokreślony i dotyczy poręczenia Jednostki Dominującej udzielonego jednostce zależnej z tytułu wadium ubezpieczeniowego.

Nota 37**ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

• 6 stycznia 2010r. - W związku z Uchwałą nr 22 WZA z dnia 3 czerwca 2009 r., Zarząd PGF S.A. przyjął od dnia 5 stycznia 2010 r. następujący Program nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego:

1. Akcje Spółki nabywane będą w celu ich umorzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
2. Spółka rozpoczęła nabywanie akcji własnych w dniu 25 czerwca 2008r.,
3. Łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10 % (dziesięć procent) wszystkich akcji Spółki,
4. Wysokość środków przeznaczonych na zakup akcji własnych będzie nie większa niż 49.000 tys. zł
5. Realizacja programu będzie trwała w okresie do 31 maja 2010 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,
6. 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,
7. Wyklucza się nabywanie akcji w transakcjach pakietowych,
8. 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,
9. Akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
10. Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może:
 - a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu określonego w pkt. 5 lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
 - b) zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

• 23 marca 2010 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu Spółki Krokus Sp. z o.o. ze Spółką Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku „Krokus” Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach na Apteki Cefarm z siedzibą w Bydgoszczy (połączenie przez przejęcie).

• 26 marca 2010r. podpisano aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 130 mln zł, zawartej pomiędzy PGF SA 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 2012 r. Linia kredytowa nie jest zabezpieczona na składnikach majątkowych PGF i spółek zależnych.

• 16 kwietnia 2010 roku Grupa otrzymała wezwanie do kupna pozostałych udziałów w UAB Nacionaline farmacijos grupe od inwestora litewskiego i podzieli rozmowy ze zbvwca na temat warunków przejęcia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

Nota 38**TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.				Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r.			
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Spółki powiązane:								
PGF S.A. w Łodzi	1 057	5 222	1	1 532	60	4 644	13 082	610
DOZ S.A. w Warszawie	311	306	6	11	203	254	-	31
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	-	151	-	-	15 827 ⁽¹⁾	54	-	22
Spółka stowarzyszona:								
Pharmena S.A. w Łodzi	5 506	346	1 543	7	4 898	203	641	-
AB7 Sp. z o.o. w Łodzi - od grudnia 2009 spółka zależna	173	1 014	-	-	54	15 887	22	13 082
Spółka powiązana niekonsolidowana:								
Business Support Solution S.A. w Łodzi	-	3	-	-	-	-	-	-
PGF Sp. z o.o. w Katowicach	-	5	-	-	-	-	-	-
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:								
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	29 901	2	563	42	25 098	-	494	74
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	33	-	532	-	25	21	683	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	-	535	-	12	-	46	-	4
Razem	36 981	7 584	2 645	1 604	46 165	21 109	14 922	13 823

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

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

- udzielonej gwarancji ubezpieczenia wadium przetargowego i należytego wykonania umowy przez PGF SA na rzecz spółek zależnych

* w ERGO Hestia na rzecz URTICA na kwotę 8 500 tys. zł,

* w ING BŚ na kwotę 1 921 tys. zł,

* w HSBC na kwotę 10 860 tys. zł,

* w Pekao SA na kwotę 3 540 tys. zł,

- udzielonej gwarancji opłat zobowiązań czynszowych przez PGF SA w bankach Pekao SA, HSBC oraz ING BŚ na rzecz spółek zależnych w łącznej kwocie 2 817 tys. zł.

- udzielonego poręczenia linii kredytowej w ING BŚ oraz Nordea na rzecz spółek zależnych w kwocie 38 400 tys. zł.

- udzielonej gwarancji wypłat nagród w loterii promocyjnej w Pekao SA w kwocie 262 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Zarządu PGF S.A. otrzymali wynagrodzenia za rok 2009 w łącznej kwocie 1 621 tys. zł, z tego:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	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 Sz wajcowski	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 Sz wajcowski	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.

II. Kluczowego personelu kierowniczego

1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu umów o pracę 11 849 tys. zł.

Wymieniona kwota nie uwzględnia wynagrodzeń premiovych wypłaconych w roku 2009 za rok 2008 na kwotę 1 038 tys. zł oraz wynagrodzeń premiovych potencjalnie za 2009 rok należnych, które zostaną wypłacone po dokonaniu oceny zadań za rok 2009r.

2. Wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług	570 tys. zł
3. Wynagrodzenia z tytułu powołania	1 913 tys. zł
4. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	229 tys. zł
5. Inne	2 tys. zł

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

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	Jacek 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.

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

	31.12.2009	31.12.2008 <i>(przekształcone)</i>
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	992
Pochodny instrument finansowy - Forward walutowy	-	874
Akcje notowane	-	118
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 810	4 102
Udziały i akcje nienotowane	4 810	4 102
Pożyczki i należności	738 308	691 291
Pożyczki	54 934	161 620
Należności handlowe	484 993	438 906
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	58 416	2 200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130 703	66 578
Depozyt escrow	9 262	9 012
Obligacje	-	12 975
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	253	1 914
Pochodny instrument finansowy - IRS swap	251	1 914
Pochodny instrument finansowy - Forward walutowy	2	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 670 142	1 699 407
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	281 677	447 227
- <i>długoterminowe</i>	68 701	289 146
- <i>krótkoterminowe</i>	212 976	158 081
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	214 517	198 040
- <i>długoterminowe</i>	180 875	190 806
- <i>krótkoterminowe</i>	33 642	7 234
Leasing finansowy	491	617
- <i>długoterminowy</i>	218	272
- <i>krótkoterminowy</i>	273	345
Zobowiązania z tytułu dywidend	9	9
Zobowiązania handlowe	961 373	914 008
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	122 316	127 112
- <i>długoterminowe</i>	168	89 615
- <i>krótkoterminowe</i>	122 148	37 497
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	10 041	12 204
- <i>długoterminowe</i>	-	9 013
- <i>krótkoterminowe</i>	10 041	3 191
Zobowiązania z tyt. faktoringu	79 718	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	190

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe jest zasadniczo zbliżona do ich wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008 (przekształcone)
Przychody ujęte w rachunku zysków i strat	25 177	28 805
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	982	737
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	65	139
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	14 958	18 749
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	2 089	1 529
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	465	2 003
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	6 618	5 648
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	50 455	53 920
Efekt wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	6 022	2 385
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	1 002	529
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	8 055	8 169
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość udziałów i akcji nienotowanych	68	-
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	35 308	42 837
Przychody (koszty) ujęte w rachunku zysków i strat	(25 278)	(25 115)

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

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

Zarządzanie w zakresie ryzyka płynności, walutowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych jest prowadzone w pionie finansowym centrali pod stałym nadzorem zarządu spółki dominującej. Zarządzanie ryzykiem kredytowym w grupie odbywa się z wykorzystaniem wydzielonej specjalnie dla tych celów spółki zależnej.

RYZYSKO KREDYTOWE**Informacja na temat ryzyka kredytowego**

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

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

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

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznej procedurze obowiązującej we wszystkich spółkach Grupy. Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę zobowiązań całkowitych wobec PGF. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, przy wykorzystaniu narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez nadanego w systemie limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym w trzech ośrodkach: w spółce Grupy zajmującej się sprzedażą do szpitali – Urtica Sp. z o. o. (limity szpitali) w spółce Grupy zajmującej się monitorowaniem i windykacją należności – Farm Serwis Sp. z o.o. (limity aptek prywatnych) oraz w PGF S.A. Oddziale Katowice (limity hurtowni farmaceutycznych). Dodatkowa kontrola ryzyka udzielonego kredytu kupieckiego aptek prywatnych ma miejsce centralnie w PGF S.A. w wyznaczonej do tego celu jednostce organizacyjnej.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.

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

Udzielenie pożyczki jest poprzedzone dokładną analizą ekonomiczno-finansową. Wniosek o udzielenie pożyczki jest w tym przypadku opiniowany przez Komitet ds. ryzyka i podlega zatwierdzeniu przez Zarząd PGF. Spłata wszystkich pożyczek jest zabezpieczona na majątku i/lub poprzez poręczenia osobiste. Finansowanie pożyczek opiniowanych przez Komisję ds. ryzyka odbywa się przez wydzieloną spółkę celową w Grupie.

Spółki Grupy współpracują zarówno w ramach transakcji pieniężnych jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

RYZYO PŁYNNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności

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

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

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

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2009 roku 456 459 tys. zł.

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

Kolejnym celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, oraz umowy najmu z opcją zakupu.

Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 oraz 31 grudnia 2008 roku oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania finansowego obowiązujące na dni bilansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009r.

31 grudnia 2009	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	-	451	221 322	73 783	87	295 643
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	23 131	11 411	209 849	-	244 391
Leasing finansowy	-	-	273	218	-	491
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	9	-	-	-	9
Zobowiązania handlowe	-	922 570	38 801	2	-	961 373
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	-	21 214	103 787	181	-	125 182
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	10 041	-	-	10 041
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	28 162	55 875	-	-	84 037
Razem	-	995 537	441 510	284 033	87	1 721 167

31 grudnia 2008	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	-	5 327	158 780	324 085	-	488 192
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	6 039	1 346	246 741	-	254 126
Leasing finansowy	-	-	345	272	-	617
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	9	-	-	-	9
Zobowiązania handlowe	-	847 706	66 301	1	-	914 008
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	-	-	39 387	96 771	-	136 158
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	1 650	1 541	9 013	-	12 204
Pozostałe zobowiązania	-	-	190	-	-	190
Razem	-	860 731	267 890	676 883	-	1 805 504

RYZIKO RYNKOWE**Informacja na temat ryzyka stopy procentowej**

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

Grupa Kapitałowa PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmienniczone w okresach miesięcznych, tygodniowych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR O/N, TN, SW lub 1M). Od miesiąca listopada 2007r. objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki litewskiej z grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe. Stąd w bilansie na koniec 2009 roku wykazane są także kredyty i pożyczki zaciągnięte w grupie UAB Nacionaline farmacijos grupe, w walucie innej niż PLN. Są to zobowiązania zaciągnięte zarówno w euro (EUR) jak i w litach litewskich (LTL).

Z instrumentami tymi jest związane ryzyko zwiększenia kosztów obsługi tych linii kredytowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. W przypadku kredytów zaciągniętych przez grupę UAB Nacionaline farmacijos grupe występuje dodatkowo ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN. Kurs EUR/LTL jest sztywny i nie wiąże się z nim ryzyko zmienności. Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej związanej z tymi instrumentami na dzień 31.12.2009 r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 3,10% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 2,15 % p.a.

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

Ponadto Grupa korzysta Programu Emisji Obligacji w BRE Banku, w ramach którego wyemitowane zostały 2 transze obligacji średnioterminowych na łączną kwotę 181 000 tys. zł z terminami wykupu przypadającymi w listopadzie 2012r. i 1 transza obligacji krótkoterminowych na kwotę 10 000 tys. zł z terminem wykupu przypadającym w listopadzie 2010r. Oprocentowanie instrumentów oparte jest o stawkę WIBOR 6M (okres zmian oprocentowania wynosi 6 miesięcy).

Analiza wrażliwości 31.12.2009

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 445,5 mln zł.

Do obliczeń została przyjęta stopa 5,00% stanowiąca średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 2,31 mln zł.	+/- 4,61 mln zł.	+/- 6,92 mln zł.

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z GK PGF pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 54,9 mln zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na przychody odsetkowe w okresie sprawozdawczym	+/- 0,27 mln zł.	+/- 0,55 mln zł.	+/- 0,82 mln zł.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego, tj. wg stanu na 31.12.2008 r.

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 650,2 mln zł.

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

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

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z GK PGF pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 161,6 mln zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 0,81 mln zł.	+/- 1,62 mln zł.	+/- 2,42 mln zł.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

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

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

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

Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

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

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpływa na zmiany rachunku zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęciem tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. Ponadto w przychody lub koszty finansowe odnoszone są co kwartalne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji. Wycena wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy wyniosła -250,5 tys. zł. Kwota 1 662,9 tys. zł. stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego została odniesiona w przychody finansowe okresu sprawozdawczego.

Od początku zawarcia transakcji do końca roku 2009 roku zostało rozliczonych dziesięć kwartalnych okresów odsetkowych (ostatni kończący się 27 października 2009r.), w wyniku czego spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 170,6 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka walutowego

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej PGF S.A. jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez podmiot dominujący i jedną ze spółek zależnych zaopatrujących szpitale, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 1,3%, przy czym 93,4% z nich jest rozliczanych w walucie EUR. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle ok. 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

Na dzień 31.12.2009 r. spółka zależna zaopatrująca szpitale zabezpieczała transakcją forward płatności walutowe za towary handlowe o wartości 48,1 tys. EUR. Informacje o ww. transakcji prezentuje poniższa tabela:

Kontrakt	Waluta	Data zawarcia	Kwota w EUR	Kurs	Data dostawy	Kwota w zł
FX	EUR	2009-12-10	48.079,16	4,1512	2009-01-08	199.586,21

Wartość godziwa powyższej transakcji na dzień bilansowy wyceniona została na kwotę -2,0 tys. zł.

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

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

Od listopada 2007 roku Spółka obejmuje skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyniki litewskiej grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN, wg którego przeliczane są poszczególne aktywa i pozycje finansowe grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe na PLN. W pierwszym kwartale roku 2009 roku kurs LTL/PLN wykazywał tendencję wzrostową. W kolejnych kwartałach kurs PLN wzrósł względem LTL. W rezultacie, na przestrzeni roku 2009, waluta polska umocniła się w stosunku do litewskiej o 1,56% z 1,2084 do 1,1898, co wpłynęło negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej PGF.

Uwzględniając powyższą zmienność kursu i wyniki Grupy UAB NFG w okresie sprawozdawczym - ryzyko tej zmienności na wynik finansowy Grupy PGF szacowane jest na +/- 226 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają instrumentów finansowych, z którymi wiązałoby się ryzyko utraty ich wartości na skutek zmiany ceny rynkowej.

Nota 40

Stan zatrudnienia na 31.12.2009 roku w Grupie PGF S.A. wynosił 6 756 etatów.

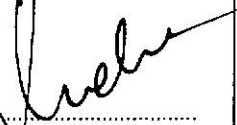
Stan zatrudnienia na 31.12.2008 roku w Grupie PGF S.A. wynosił 6 487 etatów.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

23.04.2010 Prezes Zarządu Jacek Sz wajcowski


.....
podpis

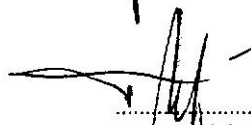
23.04.2010 Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda


.....
podpis

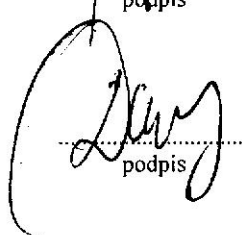
23.04.2010 Wiceprezes Zarządu Anna Biendara


.....
podpis

23.04.2010 Wiceprezes Zarządu Ignacy Przystalski


.....
podpis

23.04.2010 Wiceprezes Zarządu Jacek Dauenhauer


.....
podpis

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

23.04.2010

Alicja Bałwierzcyk


.....
podpis

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

Spis treści

	Strona
1. Charakterystyka Grupy.....	2
2. Analiza wyniku finansowego.....	9
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.....	13
4. Inwestycje i rozwój.....	18
5. Zarządzanie ryzykiem.	19
6. Zatrudnienie.....	22
7. Zdarzenia istotne w roku 2009.....	23
8. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	26
9. Dodatkowe informacje	31
10. Oświadczenia Członków Zarządu	34

1. Charakterystyka Grupy .

1.1 Przedmiot działalności.

Grupa Kapitałowa PGF jest holdingiem prowadzącym działalność w sektorze ochrony zdrowia na rynku polskim i litewskim oraz w niewielkim zakresie w Londynie. Głównym obszarem działalności Grupy jest dystrybucja farmaceutyków.

Główne filary działalności Grupy Kapitałowej PGF to następujące linie biznesowe:

- Hurt do aptek,
- Hurt do szpitali,
- Detal,
- Usługi dla producentów,
- Pozostała działalność.

Jednym z najstarszych filarów działalności Grupy Kapitałowej PGF jest segment związany z dystrybucją hurtową farmaceutyków oraz usługami logistycznymi. Za ten obszar odpowiedzialnych jest 13 spółek Grupy PGF, zlokalizowanych w największych miastach Polski.

Działalność związana z usługami dla szpitali polega głównie na dystrybucji leków do ośrodków ochrony zdrowia. W działalności tej specjalizuje się Spółka PGF Urtica Sp. z o.o.

Usługi dla pacjentów obejmują przede wszystkim sprzedaż detaliczną farmaceutyków i dermokosmetyków oraz opiekę farmaceutyczną w aptekach. W 2008 roku w ramach Grupy Kapitałowej utworzona została Spółka CEPD NV, odpowiedzialna za rozwój detalicznej dystrybucji farmaceutyków w Europie Środkowej i Wschodniej. Spółka prowadzi działalność poprzez sieć Aptek Dbam o Zdrowie działających w Polsce, pod marką Gintarine Vaistine oraz Norfos Vaistine na Litwie oraz dwie apteki w Londynie.

Kolejny obszar działalności Grupy Kapitałowej PGF to usługi dla producentów oraz pozostała działalność w sektorze ochrony zdrowia. W ramach Grupy funkcjonują spółki zajmujące się opracowywaniem i produkcją farmaceutyków oraz spółki odpowiedzialne za wdrażanie na rynek innowacyjnych kosmetyków leczniczych.

Kilka spółek Grupy prowadzi działalność inną niż dystrybucja farmaceutyków. Są to spółki: Farm-Serwis Sp. z o.o., DOZ S.A., Bez Recepty Sp. z o.o., Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Daruma Sp. z o.o., NDS Depo Sp. z o.o., NDS Depo S.A., Pharmena S.A., AB 8 Sp. z o.o., „ePRUF” S.A., CEPD Management Sp. z o.o.

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

DOZ S.A. posiada udziały polskich spółek detalicznych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PGF i pełni funkcję spółki dominującej wobec tych spółek.

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

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

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

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

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

Przedmiot działalności w roku 2009 nie uległ zmianie. Spółki działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Sprzedaż do aptek otwartych, szpitalnych, sklepów zielarskich oraz gabinetów lekarskich realizowana jest przez oddziały PGF S.A.

W bieżącym okresie przeprowadzono kolejne akwizycje, w wyniku których do Grupy zostały włączone nowe spółki zajmujące się dystrybucją farmaceutyków.

W 2009 r. nie nastąpiły zmiany w sposobie zarządzania Grupą. 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.

Strategią 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 holdingu.

W maju 2009 r. Grupa rozpoczęła 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 związane ze sprzedażą jego produktów w imieniu i na rzecz producenta.

1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 31.12.2009 r. Spółka Dominująca PGF S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

- 150 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 1 spółce współzależnej konsolidowanej metodą proporcjonalną,
- 1 spółce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej nie zostały objęte spółki, które nie rozpoczęły działalności:

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

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

Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 31.12.2009 r. przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 1 – Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej PGF S.A. – stan na 31.12.2009 r.

1	A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 100%
2	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	spółka stowarzyszona zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 32,67% oraz od spółki zależnej DARUMA Sp. z o.o. w 67,33%
3	AB8 Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w 100%
4	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim	zależna od spółki Welkom Sp. z o.o. w 100%
5	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
6	Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
7	AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
8	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
9	APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
10	APEXIM S.A. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
11	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwoncu - Leszczynie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
12	APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
13	APT WOLA Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
14	APT WOLA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Warszawie	zależna od spółki APT WOLA Sp. z o.o. w 95% oraz od spółki zależnej - PZF Cefarm Lublin S.A. w 5%
15	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
16	Apteka Antidotum Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
17	Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
18	Apteka ESKULAP Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
19	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%

20	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
21	Apteka im. Wejhera Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
22	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
23	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
24	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. S.j. w Gdyni	zależna od spółki GAP Sp. z o.o. w Gdańsku w 67% oraz Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej w 33%
25	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
26	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w 100%
27	Apteka OSIEDŁOWA Sp. z o.o. w Gubinie	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
28	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	zależna od spółki ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
29	Apteka POD ŚW.FRANCISZKIEM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
30	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
31	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
32	Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie	zależna od spółki ABC Farmacja Sp. z o.o. w 100%
33	Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Nowy Chelm Sp. z o.o. w Gdańsku w 100%
34	Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 99,86% oraz od spółki zależnej - PZF Cefarm Lublin S.A. w 0,14%
35	Apteki Nova Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
36	Apteki Polskie S.A. w Krakowie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
37	Apteki Puckie Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Pucku	zależna od spółki zależnej A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu w 67% oraz od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 33%
38	ATG Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
39	AURUM Sp. z o.o. w Zabrzu	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
40	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
41	Bamed Sp. z o.o. w Chrzanowie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
42	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
43	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
44	BIAŁA Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
45	BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
46	Business Support Solution S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
47	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
48	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
49	Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. w Amsterdamie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
50	CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
51	CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
52	CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
53	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w 100%
54	DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi*	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
55	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
56	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
57	DOSIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
58	DOZ S.A. w Warszawie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
59	DOZ UK LIMITED w Londynie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
60	E&J Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GAP Sp. z o.o. w Gdańsku w 100%
61	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
62	ePRUF S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
63	EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
64	EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
65	EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%

66	FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
67	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
68	Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w 100%
69	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
70	GAP Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
71	GCF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
72	Gemma Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
73	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
74	HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. S.j w Łodzi	zależna od spółki Gemma Sp. z o.o. w 50% oraz zależna od spółki Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w 50%
75	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
76	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 78,70%
77	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
78	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
79	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
80	KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
81	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Tryb.	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
82	KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
83	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
84	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
85	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
86	Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
87	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
88	M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
89	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
90	Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
91	NDS DEPO S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
92	Novofarm Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
93	Nowy Chelm Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
94	NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
95	OKTET Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
96	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
97	PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
98	PGF- Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 98,06%
99	PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
100	PGF CEFARM LUBLIN Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
101	PGF CEFARM Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
102	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
103	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
104	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
105	PGF Sp. z o.o. w Łomży	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 58,29%
106	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
107	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
108	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
109	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
110	Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
111	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
112	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%

113	PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi**	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
114	PHARMENA S.A. w Łodzi	spółka stowarzyszona zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 38,66% oraz spółkach zależnych: PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu w 2,39%, PGF Sp. z o.o. w Warszawie w 1,30% i PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie w 1,30%
115	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Wałczu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
116	Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
117	Polifarm Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
118	ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
119	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 92,50%
120	PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 97,68%
121	PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
122	PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
123	RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
124	Remedium Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
125	Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
126	SALIX Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
127	Savital Sp. z o.o. w Leżnicy Wielkiej	zależna od spółki Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
128	SGI Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
129	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
130	SIS Sp. z o.o. w Zabrze	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
131	Sit Saluti Sp. z o.o. w Łęborku	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
132	Suprema Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
133	TARNOWSKA Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
134	UAB "Baltijos vaistine" w Kownie	zależna od spółki UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
135	UAB "Esterita" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 100%
136	UAB "Gintarine vaistine" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 100%
137	UAB "Kauno vaistiniu centras" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 91,8%
138	UAB "Limedika" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - w 95% oraz zależna od jednostki dominującej - CEPD N.V. w 5%
139	UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w Wilnie	zależna od spółki UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
140	UAB "Norfos vaistine" w Wilnie	współzależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Esterita" w 50%
141	UAB "Pievu dilge" w Panevezys	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 100%
142	UAB "Prisimink" w Kownie	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Gintarine vaistine" w 100%
143	UAB "Suvalkiečiu vaistine" w Mariampolu	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 100%
144	UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 50% + 2,5 szt.
145	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
146	VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
147	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 88,52%
148	Vitafarma 2007 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
149	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
150	Vitafarma Plus Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki Sigma Będzin Sp. z o.o. w 100%
151	Welkom Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
152	WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki "Cefarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
153	WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
154	ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
155	ZO-JA Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Łodzi	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 98% oraz od spółki zależnej - A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu w 2%

* 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.

23.03.2010 r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu Spółki Krokus Sp. z o.o. ze Spółką Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku „Krokus” Sp. z o.o. na Apteki Cefarm Sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie).

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2009 :

Rejestracja nowych Spółek, 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 tys. 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 tys. zł (50.000 udziałów po 10 zł).

Nabycia udziałów w roku 2009 :

- 05.01.2009 r. PGF S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł 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 1.000 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w Spółce „Helikon Farmacja” Sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie, za cenę 1.200 tys. zł
- 10.03.2009 r. Spółka zależna "Gintarine Vaistine" UAB nabyła od osoby fizycznej 90 udziałów o wartości nominalnej 1.000 LTL każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w Spółce „Pievu dilge” UAB z siedzibą w Panevezys na Litwie, za cenę 720 tys. LTL
- 10.03.2009 r. Spółka zależna "Medicinos Konsultaciju Tinklas" UAB nabyła 51 udziałów od osoby fizycznej oraz 49 udziałów od Spółki „Ardor” UAB z siedzibą w Sakiai na Litwie, o wartości nominalnej 100 LTL każdy, stanowiących łącznie 100% kapitałów oraz uprawniających łącznie do 100% głosów, w Spółce „Amendra” UAB z siedzibą w Marijampole na Litwie za cenę 327 tys. LTL
- 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 450.000 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 123 tys. zł. Wraz z tą transakcją do Grupy

została włączona 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 Wałczu za cenę 360 tys. 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 tys. zł. Wraz z tą transakcją do Grupy została włączona 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. 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.
- w IV kwartale 2009 r. PGF S.A. objęła emisję 51% udziałów Spółki AB7 Sp. z o.o. w Łodzi i obecnie Spółki PGF S.A. oraz Daruma Sp. z o.o. posiadają łącznie 100% kapitału zakładowego tej Spółki,

Podwyższenia kapitałów zakładowych w spółkach Grupy Kapitałowej PGF zarejestrowane w 2009 r.:

- 05.02.2009 r. zarejestrowano nową wysokość kapitału zakładowego w podmiocie CEPD N.V. z siedzibą w Amsterdamie Wartość kapitału wyemitowanego i opłaconego wzrosła z 93.108 tys. EUR do 93.908 tys. EUR. Liczba akcji wzrosła z 93.108.000 do 93.908.000, dając 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 tys. EUR.
- 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 2.70 tys. zł, pokrywając obejmowane udziały wkładem pieniężnym w kwocie 2.700 tys. zł. Kapitał zakładowy Spółki Visfarma Sp. z o.o. wynosi 3.050 tys. zł.

1.3 Sprzedaż

W roku 2009 Grupa Kapitałowa uzyskała najwyższy w historii poziom przychodów ze sprzedaży tj. ponad 5,4 mld zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 2,6% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi dotyczące bezpośredniej sprzedaży towarów Astra Zeneca Polska Sp. z o.o., usługi z tytułu wynajmu środków trwałych.

Grupa utrzymała wysoką pozycję na krajowym rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków w Polsce. 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%-procentowym udziałem ⁽¹⁾

W okresie 12 miesięcy 2009 r. polskie Spółki Grupy PGF prowadziły sprzedaż towarów niemal wyłącznie na rynek krajowy. Analiza geograficzna sprzedaży pokazuje, iż holding jest w kilku województwach liderem sprzedaży hurtowej z udziałem w rynku przekraczającym 15%.

Spółki z Litwy i Wielkiej Brytanii prowadziły sprzedaż na terenie własnych państw – sprzedaż ta stanowiła 8,4% sprzedaży towarów Grupy PGF.

Oferta handlowa skierowana jest głównie do aptek, ale również pacjentów, szpitali i innych hurtowni.

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

*Tabela 2: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg odbiorców
Grupa PGF - 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 (%)
Apteki	2 531 700	58,6	2 674 932	53,7	2 584 468	48,9
Szpitale	667 592	15,5	744 526	15,0	876 614	16,6
Sprzedaż detaliczna i inwestycje zagraniczne	734 442	17,0	1 210 354	24,3	1 401 187	26,5
Hurtownie	386 277	8,9	349 424	7,0	422 837	8,0
Razem	4 320 011	100,0	4 979 235	100,0	5 285 106	100,0

W stałej ofercie handlowej Grupy 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 3 : Wartość i struktura sprzedaży towarów wg grup asortymentowych Grupa PGF –
dane za 12 miesięcy w latach 200 -2009*

Asortyment	Wartość 2007 (tys. zł)	Struktura 2007 (%)	Wartość 2008 (tys. zł)	Struktura 2008 (%)	Wartość 2009 (tys. zł)	Struktura 2009 (%)
Leki	4 082 410	94,5	4 690 439	94,2	4 920 434	93,1
Kosmetyki i środki higieny	103 680	2,4	134 439	2,7	179 694	3,4
Preparaty ziołowe	17 280	0,4	19 917	0,4	10 570	0,2
Pozostałe	116 640	2,7	134 439	2,7	174 408	3,3
Razem	4 320 011	100,0	4 979 235	100,0	5 285 106	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 pojedyncze 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 przez szeroki zasięg geograficzny realizowanej sprzedaży (regiony atrakcyjne turystycznie w okresie letnim). Łączne przychody ze sprzedaży w I i IV kwartale 2009 stanowiły ok. 51% przychodów zrealizowanych w roku 2009.

W 2009 r. zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych nie zmieniły się i były realizowane poprzez Oddziały spółki dominującej w Łodzi i w Katowicach. Grupa współpracowała z kilkuset dostawcami i nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Oddziały funkcjonujące jako centra dystrybucji zapewniają aptekarzom poprzez swoje spółki dostępność do każdego specyfiku dopuszczonego do obrotu na polskim rynku.

2. Analiza wyniku finansowego.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31.12.2009 r. w zakresie rachunku zysków i strat obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku zysków i strat jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z

odpowiednimi pozycjami bilansu jednostki dominującej, przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

2.1 Analiza wyniku osiągniętego w roku 2009

Grupa Kapitałowa PGF zrealizowała w 2009 r. najwyższe w historii przychody ze sprzedaży tj. 5.427.373 tys. zł osiągając dynamikę 6,5 % w stosunku do roku 2008. W IV kwartale Grupa odnotowała dodatnią dynamikę przychodów we wszystkich segmentach sprzedaży, w tym również w sprzedaży hurtowej do aptek. Grupa odzyskuje częściową utratę rynku, jaka nastąpiła pod koniec 2008 r. w związku z wdrożoną nową strategią sprzedaży na tym segmencie rynku. Strategia ta ma na celu wyeliminowanie sprzedaży towarów z ujemną marżą.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży wyniósł 12,8% i był wyższy w porównaniu do roku 2008 o 0,7 p.p.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 621.712 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 11,2%. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 11,5% tj. o 0,5 pkt. proc. wyższym niż w roku 2008.

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

W 2009 roku Grupa PGF uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 42.659 tys. zł. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 35.738 tys. zł i w części był to zysk uzyskany ze sprzedaży nieruchomości biurowo – magazynowych oraz z tytułu rozliczenia sprzedaży udziałów w Spółce NDS Depo Sp. z o.o. posiadającej portfel nieruchomości. W analizowanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów w wysokości 5.992 tys. zł tj. o 1.769 tys. zł mniej niż w roku ubiegłym.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 114.579 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 2,1%, tj. o 0,5 p.p. więcej niż w roku ubiegłym.

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

przychody finansowe 27.038 tys. zł,
koszty finansowe 52.054 tys. zł.

Na przychody finansowe składają się głównie uzyskane odsetki (19.766 tys. zł).

Ponad 74% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych.

Tabela 4 : Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami w Grupie PGF w latach 2007-2009

	2007	2008	2009
Przychody finansowe	25 132	31 517	27 038
Koszty finansowe	30 430	60 507	52 054
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	5 298	28 990	25 016

Opis stosowanych instrumentów finansowych znajduje się w Nocie 39 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2009 r. Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 90.494 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 63.815 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto - 1,7 %,
 wskaźnik rentowności netto - 1,2 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat w porównaniu z rokiem 2008.

Tabela 5 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF - dane za 12 miesięcy w latach 2007-2009.

	2007	2008	2009	Zmiana 2009 /2008
Przychody ze sprzedaży	4 410 525	5 095 032	5 427 373	6,5%
Marża brutto na sprzedaży	463 702	618 131	693 903	12,3%
Koszty sprzedaży	301 984	423 521	474 063	11,9%
Koszty ogólnego zarządu	95 420	135 737	147 649	8,8%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	397 404	559 258	621 712	11,2%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	26 523	23 599	42 659	80,8%
EBITDA	113 654	108 802	146 225	34,4%
EBIT	93 044	82 684	114 579	38,6%
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	5 298	28 990	25 016	-13,7%
Zysk brutto	89 999	54 821	90 494	65,1%
Podatek dochodowy	16 280	9 989	24 620	146,5%
Wynik netto (przyp. akcjon. podm.domin.)	74 410	44 583	63 815	43,1%
rentowność - marży brutto	10,51%	12,13%	12,79%	+0,66 p.p.
wsk. kosztów sprzedaży	6,85%	8,31%	8,73%	+0,42 p.p.
wsk. kosztów ogólnego zarządu	2,16%	2,66%	2,72%	+0,06 p.p.
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	9,01%	10,98%	11,46%	+0,48 p.p.
rentowność – EBITDA	2,58%	2,14%	2,69%	+0,55 p.p.
rentowność EBIT	2,11%	1,62%	2,11%	+0,49 p.p.
rentowność brutto	2,04%	1,08%	1,67%	+0,59 p.p.
rentowność netto	1,69%	0,88%	1,18%	+0,3 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 drugim kwartale 2009 r. Spółka Grupy, na podstawie umowy sprzedaży na rzecz Spółki Millennium Lease Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, zbyła nieruchomości magazynowo – biurowe zlokalizowane w Bydgoszczy. Z tytułu sprzedaży tych nieruchomości Grupa uzyskała przychód na poziomie 17.000 tys. zł oraz osiągnęła zysk netto 2,4 mln zł. Cena sprzedaży została określona na poziomie ceny rynkowej nieruchomości. W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność w oparciu o umowę spełniającą kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 10 lat.
- W trzecim kwartale PGF S.A., na podstawie umowy sprzedaży na rzecz Spółki Millennium Lease Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, zbyła nieruchomości magazynowo-biurowe zlokalizowane w Sosnowcu. Z tytułu sprzedaży tych nieruchomości PGF S.A. uzyskała

przychód na poziomie 14.380 tys. zł oraz osiągnęła zysk netto 5,7 mln zł. W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność w oparciu o umowę spełniającą kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 10 lat. Ponadto w III kwartale PGF S.A. dokonała transakcji sprzedaży pakietu akcji Pharmena S.A., która ostatecznie nie miała wpływu na wynik finansowy Grupy.

- W drugim półroczu 2009 roku PGF S.A. dokonała, w oparciu o art.508 KC, zwolnienia z długu z tytułu dostaw towarów w odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej w kwocie 40,4 mln zł, co pomniejszyło zysk brutto Spółki. Transakcja nie ma wpływu na wynik netto wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poza zmniejszeniem podatku dochodowego w kwocie 5,1 mln zł.
- 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. Ponadto w czwartym kwartale 2009 r. spółka Grupy, na podstawie umowy sprzedaży na rzecz ING Lease (Polska) Sp. z o.o., zbyła nieruchomości magazynowo – biurowe zlokalizowane w Krakowie. Z tytułu sprzedaży tych nieruchomości Grupa uzyskała przychód na poziomie 23.219 tys. zł oraz osiągnęła zysk netto na poziomie 8,2 mln zł. Cena sprzedaży została określona na poziomie ceny rynkowej nieruchomości. W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność w oparciu o umowę spełniającą kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 10 lat.

2.3 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy 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 Grupę,

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

- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, 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 spółek Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący.

- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta i 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 Grupa Kapitałowa kontynuowała 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. Grupa 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 6 – Struktura majątku Grupy PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 01.01.2008 r., 31.12.2008 r. i 31.12.2009 r.

Wielkość	Stan na dzień 01.01.2008	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2009
Aktywa trwałe	28,5%	34,3%	34,3%
Aktywa obrotowe w tym:	70,2%	65,1%	65,0%
- zapasy	30,8%	31,6%	29,0%
- należności krótkoterminowe	26,6%	22,8%	26,9%
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	1,3%	0,6%	0,7%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał własny podmiotu dominującego	14,6%	16,0%	18,3%
Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	31,6%	28,0%	12,3%
Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	51,2%	55,7%	68,9%
Kapitał mniejszości	2,6%	0,3%	0,5%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%

3.1 Struktura majątku.

Struktura majątku w roku 2009 nie uległa znaczącej zmianie i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2009 r. wynosił 65,0%, a na dzień 31.12.2008 r. 65,1%. Głównym składnikiem aktywów obrotowych są zapasy oraz należności z tytułu oświadczeń i usług.

Wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 51 dni i był o 2 dni krótszy niż na dzień 31.12.2008 r. Zapasy stanowiły 29,0% majątku PGF i w stosunku do stanu na dzień bilansowy 2008 r. ich udział w majątku zmniejszył się o 2,6 pkt. proc.

*Wskaźnik rotacji zapasów = ((stan zapasów na 31.12.2008 r. + stan zapasów na 31.12.2009 r.)/2)/wartość sprzedanych towarów i materiałów*365 dni*

Zmniejszenie rotacji zapasów było jednym z zamierzeń planowanych na rok 2009 w ramach optymalizacji kapitału obrotowego. W stosunku do stanu na dzień 31.12.2008 r. zapasy zmniejszyły się o 6% (38 mln zł).

Tabela 7 – Stan zapasów Grupy PGF na dzień 01.01.2008 r., 31.12.2008 r. i 31.12.2009 r.

Data	Stan zapasów (tys. zł)
31-12-2007	597 868
31-12-2008	678 513
31-12-2009	640 350

Na koniec 2009 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 484.993 tys. zł i był o 46.087 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 31 dni i był o 2 dni krótszy niż w roku poprzednim.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług = ((stan należności z tytułu dostaw i usług na 31.12.2008 r. + stan należności z tytułu dostaw i usług na 31.12.2009 r.)/2)/ przychody ze sprzedaży ogółem*365 dni*

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 60.587 tys. zł składały się przede wszystkim udzielone pożyczki (51.713 tys. zł).

Pożyczki udzielone w 2009 r. w tym jednostkom Grupy Kapitałowej

Na koniec 2009 r. saldo udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych wraz z odsetkami wynosiło 54.934 tys. zł.

W roku 2009 Spółka Dominująca 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,
- Pharmalink 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. podobnie jak w roku poprzednim udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 34,3%. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (23,1% aktywów ogółem), rzeczowe aktywa trwałe (7,4% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (1,5% aktywów ogółem).

Długoterminowe aktywa finansowe to przede wszystkim udzielone pożyczki, które stanowią 0,2% wartości aktywów.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku.

Na dzień 31.12.2009 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 18,3%. Zobowiązania i kapitały mniejszości stanowiły 81,7 % pasywów tj. o 2,3 pkt. proc. mniej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i pozostałe pasywa (1.790.489 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 961.373 tys. zł oraz zobowiązania finansowe w wysokości 506.988 tys. zł (na 31.12.2008 r. 660.201 tys. zł).

Zobowiązania długoterminowe to przede wszystkim zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 11,3% (na 31.12.2008 r. 22,8%).

Zobowiązania krótkoterminowe to przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 43,6 % i był o 1,1 pkt. proc. większy niż w roku 2008. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 64 dni tj. o 1 dzień więcej niż na koniec poprzedniego roku. Po uwzględnieniu na koniec roku 2009 zobowiązań wynikających z faktoringu wymagalnościowego (79.718 tys. zł), które nie występowały w roku 2008, wskaźnik rotacji zobowiązań wynosi 67 dni tj. o 4 dni więcej niż w roku 2008.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = ((stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 31.12.2008 r. + stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 31.12.2009 r.)/2) / koszty działalności operacyjnej*365 dni*

Udział krótkookresowych zobowiązań finansowych na dzień 31.12.2009 r. stanowił 11,7% sumy bilansowej (na koniec roku 2008 8,0%).

Zobowiązania finansowe ogółem zmniejszyły się w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o ponad 153 mln zł tj. 23,2%. Zmniejszenie zadłużenia było jednym z celów stawianych przez Grupę na rok 2009, który udało się osiągnąć. W roku 2009 nie wystąpiły trudności w zdolności Grupy PGF do wywiązania się ze zobowiązań. Grupa nie przewiduje trudności w spłacie zobowiązań również w roku 2010.

Tabela 8 – Zobowiązania finansowe Grupy PGF – stan na dzień 01.01. 2008 r., 31.12.2008 r. i 31.12.2009 r.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 01.01.2008	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	527.740	27,2	489.237	22,8	249.794	11,3	-239.443	-48,9
krótkoterminowe	108.334	5,6	170.964	8,0	257.194	11,7	86.230	+50,4
Razem	636.074	32,8	660.201	30,8	506.988	23,0	-153.213	-23,2

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	128 000	60 520	31-10-2010
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	500	500	31-12-2010
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	720	27-08-2010
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	45 440	42 440	31-12-2010
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	31 920	7 220	30-04-2010
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	241	17-05-2010
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	4 644	21-08-2010

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
DANSKE BANKAS	Kowno	4 600 EUR	5	07-12-2010
POŻYCZKI		30	30	
Odsetki			79	
Razem			212 976	

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
GETIN Bank	Katowice	34 CHF	87	05-05-2018
UAB "Kita Linija"	Wilno	10 LT	12	14-05-2012
Razem			68 701	

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.	3 000 20 000	09-03-2010 11-02-2010	
Razem	33 000		
Odsetki od obligacji	904		
Dyskonto i prowizja od obligacji	(262)		
Ogółem	33 642		

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.
Razem	181 000		
Prowizja od obligacji	(125)		
Razem	180 875		

W roku 2009 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa.

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

W związku z trwającym kryzysem finansowym na świecie i w Polsce, powodującym gorszy dostęp do finansowania, Grupa szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw, pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana od wielu lat polityka w zakresie zdywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Grupa korzysta z szeregu linii kredytowych w wielu instytucjach finansowych. Spółka Dominująca co tydzień monitoruje poziom dostępnych środków finansowych na poziomie Grupy Kapitałowej.

Według stanu na dzień 16.04. 2010 r. Grupa posiada otwarte limity kredytowe w bankach na sumę 651 mln zł, z tego kwota limitów do odnowienia w okresie do końca II kwartału 2010 r. wynosi 113 mln zł.

Na dzień 16.04.2010 r. Grupa posiada ponad 382 mln zł rezerw płynnościowych w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych, gotówki na rachunkach bankowych, terminowych lokatach bankowych i nabytych jednostkach uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych.

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 koniec roku 2008 i wynosił 25.521 tys. zł

W 2009 r. spółki Grupy Kapitałowej PGF korzystały z dwóch programów emisji obligacji a ponadto Jednostka Dominująca wyemitowała obligacje, które nabyte zostały 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 obligacje na kwotę 245,6 mln zł, a 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. bez spółek powiązanych obejmowało łącznie 23 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w styczniu, lutym i marcu 2010 r.
- 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 r. 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 Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji na koniec grudnia 2009 r. wyniosło 214,5 mln zł. Środki z emisji obligacji służą finansowaniu bieżącej działalności Spółki oraz umożliwiając zarządzanie płynnością finansową w Grupie Kapitałowej PGF.

3.6 Płynność

Wskaźniki płynności Grupy PGF kształtowały się następująco:

Tabela 10 - Wskaźniki płynności Grupy PGF na dzień 01.01.2008 r., 31.12.2008 r. oraz 31.12.2009 r.

WSKAŹNIK	01.01.2008	31.12.2008	31.12.2009
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,4	1,2	1,0
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	0,8	0,6	0,5

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

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

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

3.7 Pozycje pozabilansowe.

Na koniec 2009 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 471.317 tys. zł, w tym:

1. Udzielone gwarancje i poręczenia – 94.134 tys. zł, w tym na rzecz jednostek Grupy PGF 66.300 tys. zł,
2. Środki trwałe - 250.841 tys. zł
3. Towary obce na składach - 101.867 tys. zł
4. Weksle odbiorców oddane do dyskonta – 10.400 tys. zł,
5. Należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji – 8.113 tys. zł,
6. Należności warunkowe – 3.423 tys. zł,
7. Pozostałe - 2.539 tys. zł.

W ujęciu podmiotowym pozycje pozabilansowe to przede wszystkim:

- użytkowane na podstawie umowy leasingu operacyjnego nieruchomości magazynowo – biurowe m.in. od spółek Millennium Lease Sp. z o.o., ING Lease (Polska) Sp. z o.o., Leotre Spółka z o.o.
- towary obce znajdujące się na składach w związku z prowadzeniem przez Grupę PGF usług logistycznych, w tym usług sprzedaży bezpośredniej dla Astra Zeneca Polska Sp. z o.o.
- udzielone gwarancje i poręczenia na rzecz jednostek powiązanych w wysokości 66.300 tys. zł,

3.8 Przepływy pieniężne.

Grupa PGF S.A. w badanym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 234.977 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 10.738 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 181.590 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły 64.125 tys. zł.

4 Inwestycje i rozwój.**4.1 Inwestycje w roku 2009.**

W roku 2009 nakłady inwestycyjne w Grupie PGF wyniosły 34.905 tys. zł, z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 34.325 tys. zł.
- na inwestycje kapitałowe - 580 tys. zł,

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

Inwestycje kapitałowe dotyczyły zakupu udziałów jednej ze spółek. Nakłady na nabycie wszystkich pozostałych udziałów i akcji podległy eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i są szczegółowo opisane w punkcie 1.2 niniejszego sprawozdania.

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

4.2 Inwestycje planowane.

W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 162.000 tys. zł, w tym 27.000 tys. zł na inwestycje rzeczowe oraz 135.000 tys. zł na inwestycje kapitałowe. Inwestycje rzeczowe to przede wszystkim rozbudowa i modernizacja bazy logistycznej oraz lokali aptecznych. Inwestycje kapitałowe związane będą głównie z zakupem pozostałej części udziałów w spółce litewskiej oraz w Spółce 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 Grupa zabiega. Finansowanie to jest jednak związane z dążeniem do zmiany struktury finansowania zewnętrznego Grupy – 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.

Spółka Pharmena S.A. prowadzi działania w zakresie badań i rozwoju za pośrednictwem Cortria Corporation. Cortria, w oparciu o udzieloną przez Pharmena S.A. licencję, kontynuuje badania polskich naukowców w celu zarejestrowania i wdrożenia do produkcji na terenie USA i Kanady innowacyjnego leku (TRIA-662), który ma szansę być przełomem w leczeniu dyslipidemii - choroby miażdżycowej charakteryzującej się zaburzeniami profilu lipidowego. TRIA-662 zawiera substancję naturalną, która wykazała potencjalne możliwości uzyskania korzystnych efektów terapii bez działań ubocznych występujących dla innych leków znajdujących się aktualnie w sprzedaży. Obecnie prowadzone są badania w celu doboru efektywnej dawki leku. Powyższy projekt został uznany przez renomowaną agencję analityczną Windhover za jeden z 10 najbardziej perspektywicznych na świecie projektów w zakresie zwalczania chorób układu krążenia.

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

PGF S.A. i spółki Grupy Kapitałowej, ze względu na specyfikę działalności, nie ponoszą i nie planują ponosić nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska.

4.4 Kierunki Rozwoju

Grupa Kapitałowa 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 holding skupi się na poprawie realizowanej marży oraz optymalizacji kosztów działalności. Dzięki opisanym działaniom Grupa 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. Planuje się utrzymanie zadłużenia netto Grupy Kapitałowej na poziomie niższym niż 500 mln zł na koniec roku 2010. Poziom ten uwzględnia planowane nakłady związane z realizacją opcji odkupienia udziałów od udziałowców mniejszościowych na Litwie oraz w Spółce Aptekarz. Grupa 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. Grupa zamierza w miarę możliwości kontynuować ograniczone akwizycje na rynku farmaceutycznym.

PGF S.A. wraz ze spółkami zależnymi, 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 w Grupie Kapitałowej PGF jest miernikiem efektywności oraz źródłem informacji o jakości realizowanych zadań. Grupa 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 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 Auditorów Wewnętrznych (*Institute of Internal Auditors –IIA*).

Ryzyko prawne.

W Grupie PGF wyodrębniony jest kilkuosobowy 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 Spółka Dominująca:

- 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 i wyniki finansowe,
- dokonuje porównań z konkurencją oraz na bieżąco analizuje sytuację na rynku polskim i za granicą.

W Grupie 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 składa się głównie ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz 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 Spółki Dominującej.

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 spółkach Grupy jest stosunkowo niewielka z uwagi na dywersyfikację portfela kredytowego na dużą liczbę odbiorców.

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznej procedurze obowiązującej we wszystkich spółkach Grupy. Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę zobowiązań całkowitych wobec PGF. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, przy wykorzystaniu narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez nadanego w systemie limitu.

Pożyczki dla klientów są udzielane zgodnie z wewnętrzną procedurą obowiązującą w Grupie Kapitałowej, według której każdy z podmiotów Grupy posiada limit określający jego górną granicę zaangażowania podmiotu z Grupy z tytułu pożyczek i innych umów przewidujących spłatę zobowiązań w ratach (leasingi, porozumienia na spłatę zadłużenia i inne). Udzielenie pożyczki jest poprzedzone dokładną analizą ekonomiczno-finansową. Wniosek o udzielenie pożyczki jest w tym przypadku opiniowany przez Komitet ds. ryzyka i podlega

zatwierdzeniu przez Zarząd PGF. Spłata wszystkich pożyczek jest zabezpieczona na majątku i/lub poprzez poręczenia osobiste. Finansowanie pożyczek opiniowanych przez Komitet ds. ryzyka odbywa się przez wydzieloną spółkę celową w Grupie.

Spółki Grupy współpracują zarówno w ramach transakcji pieniężnych jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych związane jest z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych oraz emisją obligacji. Wspomniane instrumenty finansowe oparte są w przeważającej większości o zmienną stopę procentową i narażają Grupę na zmianę przepływów pieniężnych oraz wzrost kosztów finansowych w przypadku wzrostu stóp procentowych. Grupa 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). Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są również spółki litewskie, które posiadają zobowiązania finansowe zaciągnięte zarówno w euro (EUR) jak i litach litewskich (LTL). W przypadku wspomnianych kredytów występuje ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN. Kurs EUR/LTL jest sztywny i nie wiąże się z nim ryzyko zmienności.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W 2009 roku PGF S.A. kontynuowała zawartą w drugim kwartale 2007 r. 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. Wycena wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy wyniosła - 250,5 tys. zł. Kwota 1.662,9 tys. zł, stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego, została odniesiona w przychody finansowe okresu sprawozdawczego.

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 446 mln zł. Średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy wynosi 5,00%.

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 93,4% z nich jest rozliczanych w walucie EUR. 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.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są również wyniki litewskiej Grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN, wg którego przeliczane są

poszczególne aktywa i pozycje finansowe Grupy UAB NFG na PLN. Uwzględniając powyższą zmienność kursu i wyniki Grupy UAB NFG w okresie sprawozdawczym - ryzyko tej zmienności na wynik finansowy Grupy PGF szacowane jest na +/- 215,3 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

Grupa 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. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Grupa:

- 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 PGF S.A. 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

Spółki Grupy Kapitałowej, wychodząc naprzeciw wyzwaniom rynku i zmieniającym się wymaganiom prawnym, kontynuują wdrażanie działań jakościowych. 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,
- zarządzanie reklamacjami,
- obsługa procesu wstrzymania i wycofania produktów,
- utrzymanie odpowiedniego stanu sanitarnego i technicznego magazynów.

6 Zatrudnienie.

W 2009 roku Grupa Kapitałowa PGF kontynuowała restrukturyzację zatrudnienia rozpoczętą w maju 2008 r. Restrukturyzacja dotyczyła zarówno spółek hurtowych, jak i detalicznych. Efektem restrukturyzacji była redukcja zatrudnienia w stosunku do maja 2008 r. o 13%. Biorąc pod uwagę, że równoległe do działań restrukturyzacyjnych odbywało się włączanie do Grupy kolejnych spółek, liczba zatrudnionych zwiększyła się i na dzień 31.12.2009 roku osiągnęła 7.079 osób. Średnie zatrudnienie w 2009 roku wyniosło 7.238 osób.

Pracownicy Grupy PGF to przede wszystkim osoby młode, posiadające wyższe wykształcenie.

Ponad 47% pracowników nie przekroczyło 35 roku życia oraz ponad 46% pracowników to osoby z wyższym wykształceniem. Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (87%).

Podstawową działalnością spółek Grupy Kapitałowej jest dystrybucja farmaceutyków, dlatego też ponad 81% pracowników zatrudnionych jest w departamentach sprzedaży i logistyki.

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2009 prezentują poniższe tabele.

Struktura zatrudnienia ze względu na wykształcenie (w osobach na 31.12.2009)		
Wykształcenie	ilość osób	Struktura 2009
Wykształcenie wyższe	3 301	46,6%
Wykształcenie średnie	2 798	39,5%
Wykształcenie pozostałe	980	13,9%
Razem	7 079	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na wiek (w osobach na 31.12.2009)		
Wiek	ilość osób	Struktura 2009
do 25 lat	740	10,5%
26-35 lat	2 648	37,4%
36-45 lat	1 645	23,2%
46-55 lat	1 514	21,4%
powyżej 55 lat	532	7,5%
Razem	7 079	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na płeć (w osobach na 31.12.2009)		
Płeć	ilość osób	Struktura 2009
Kobieta	5 714	80,7%
Mężczyzna	1 365	19,3%
Razem	7 079	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na działy (w osobach na 31.12.2009)		
Wiek	ilość osób	Struktura 2009
Pion sprzedaży i logistyki	5 756	81,3%
Pozostałe	1 323	18,7%
Razem	7 079	100,0%

W roku 2009 prowadzone były działania związane z pilotażem i wdrożeniem oceny okresowej pracowników. Ocena została przeprowadzona na podstawie autorskiego systemu kompetencji pracowniczych, której wynikiem była diagnoza potrzeb rozwojowych pracowników i plan szkoleń na rok następny.

W roku 2009 kontynuowano wzmocnienie sprawnej komunikacji w Grupie. Zorganizowano cykliczne spotkania menedżerów z aptekarzami, prezentacje w formie „roadshow”, omawiano wyniki premiowe, uruchomiono tygodniowy wewnętrzny biuletyn informacyjny. Wprowadzono także rankingi oraz promocje najlepszych pracowników w ramach wewnętrznych ścieżek kariery.

7 Zdarzenia istotne w roku 2009.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy

- 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. 01.06.2006 r. 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 2009 r.,
- 6) zmianie § 5 Statutu Spółki dotyczącej zakresu działalności Spółki,
- 7) zmianie §14 Statutu Spółki polegającej na dodaniu punktu: „Uchwały Zarządu zapadają bezwzględna większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.”,
- 8) zmianie z dniem 03.08.2009 r. pkt. I Regulaminu WZA dotyczącej ustanawiania pełnomocników drogą elektroniczną i uczestniczenia w WZA poprzez pełnomocników akcjonariuszy.

- 03.06.2009 r. 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

Podpisanie umów kredytowych.

W roku 2009 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa. Podpisano szereg aneksów wydłużających okres kredytowania tj.:

- 21.05.2009 r. podpisano :

- aneks do umowy o linię kredytową z limitem na transakcje skarbowe na łączną kwotę 37.346 tys. zł zawartej pomiędzy PGF S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A..

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 19.000 tys. zł – do dnia 30.04.2010 r.,
- dla kredytu w transzach w kwocie 12.000 tys. zł – do dnia 30.04.2010 r.,
- dla limitu na Gwarancje w kwocie 46 tys. zł – do dnia 15.11.2010 r.,
- dla limitu na transakcje skarbowe w kwocie odpowiadającej ryzyku transakcji, nie więcej jednak niż 6.300 tys. zł – do dnia 30.04. 2010 r.

- aneksy do umów o kredyt na łączną kwotę 45.940 tys. zł podpisanych pomiędzy spółkami zależnymi PGF S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A..

Na mocy aneksów okresy udostępnienia poszczególnych produktów bankowych związanych z finansowaniem spółek zależnych zostały wydłużone do następujących terminów:

- dla kredytów w rachunku bieżącym w kwocie 7.500 tys. zł – do dnia 30.04. 2010 r.,
- dla kredytu w transzach w kwocie 38.440 tys. zł – do dnia 30.04.2010 r.

Linia kredytowa nie jest zabezpieczona na składnikach majątkowych PGF i spółek zależnych. Umowa nie zawiera zapisów odbiegających w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju produktów finansowych.

- 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 31.10.2010 r.,
- dla limitu na Gwarancje w kwocie 30.000 tys. zł – do dnia 31.12 2009 r., a następnie w kwocie 8.000 tys. zł – do dnia 31.10.2010 r.

- 26.11.2009 r. 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.

Emisja obligacji

- 30.12.2009 r. PGF S.A. wyemitowała 1.240 niezabezpieczonych (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) i nieoprocentowanych 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 r., chyba, że nastąpią przewidziane w Warunkach emisji obligacji, wynikających z warunków realizacji programu opcji, okoliczności uprawniające spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia.

Sprzedaż udziałów

- 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.

Pierwszy projekt ePRUF

Należąca do Grupy Kapitałowej PGF Spółka ePRUF S.A. emituje na rynek karty rabatowe dla Polfy Łódź. To pierwszy projekt utworzonej w 2008 r. spółki pełniącej funkcję operatora kart private label.

Kampania wizerunkowa aptek Dbam o Zdrowie

Jesienią 2009 roku spółka DOZ S.A. rozpoczyna pierwszą na polskim rynku kampanię wizerunkową Aptek Dbam o Zdrowie. Kampania, obecna w prasie, radiu i telewizji pod hasłem: „Dbamy o to, co najważniejsze. Dbamy o twoje zdrowie”, jest pierwszym elementem długoterminowego planu budowania w świadomości pacjentów marki Dbam o Zdrowie jako największej, profesjonalnej sieci aptek w Polsce 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.

Nagrody i wyróżnienia:

- Wrzesień 2009: Uhonorowanie przez miesięcznik „Forbes” tytułem „Lidera 20 lat Polskiej Transformacji” w kategorii najlepiej zrestrukturizowane i zarządzane spółki sektora FMCG, przemysłu lekkiego i branż pokrewnych;
- Październik 2009: Wyróżnienie w I edycji rankingu „Pracodawca Godny Zaufania” w kategorii „Dystrybucja leków”;
- Grudzień 2009: Nadanie tytułu i certyfikatu „Przedsiębiorstwa Fair Play” przez Instytut Badań nad Demokracją i Przedsiębiorstwem Prywatnym.

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 wykaże 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 uchylenia 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 r.

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 02.06.2009 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 – 31.12.2009 r.

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 Polskiej Grupie Farmaceutycznej S.A. odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

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

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 Szwałkowski	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 Szwajcowski 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 01 czerwca 2006 r.:

- 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 Szwajcowski – 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 Szwajcowski – 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 2006 r.
- 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 2008 r. zmieniającej treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006 r.
- 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 2009 r. zmieniającej treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006 r.
- 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 premialnych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w Nocie nr 38.

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .

Zgodnie z decyzją WZA z zysku osiągniętego w roku 2008 nie była wypłacona dywidenda. Spółka dominująca 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 wspólnikami, 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 – Grupa 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 spółki są 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 31.12.2009 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (którego stroną są Spółki Grupy PGF) nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Nie była publikowana prognoza na rok 2009.

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 pracowników.

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 05.06.2009 r. została zawarta umowa na okres 2 lat na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych. Wcześniej Spółka PGF 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.

Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych PGF S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PGF sporządzonych za 6 miesięcy 2009 roku i za rok 2009 wynosi netto 310 tys. zł. Dodatkowe wynagrodzenie za usługi doradcze i szkoleniowe dla Spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. wyniosło 45 tys. zł. W roku 2008 wynagrodzenie dla poprzedniego audytora - Deloitte Audit Sp. z o.o. z tytułu umowy o badanie i przegląd sprawozdań finansowych PGF S.A. wyniosło netto 457 tys. zł.

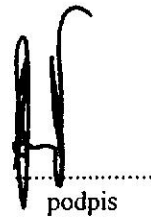
OŚWIADCZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU POLSKIEJ GRUPY FARMACEUTYCZNEJ S.A.

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 skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

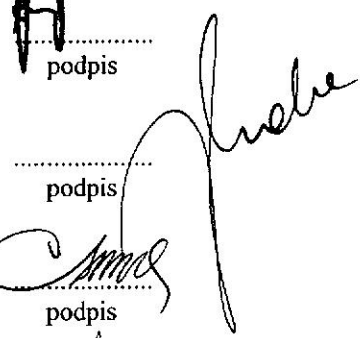
Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. niniejszym oświadcza, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania 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
23.04.20010r.	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
23.04.2010r.	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
23.04.2010r.	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu



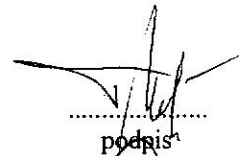
.....
podpis



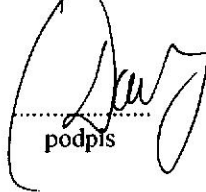
.....
podpis



.....
podpis



.....
podpis



.....
podpis