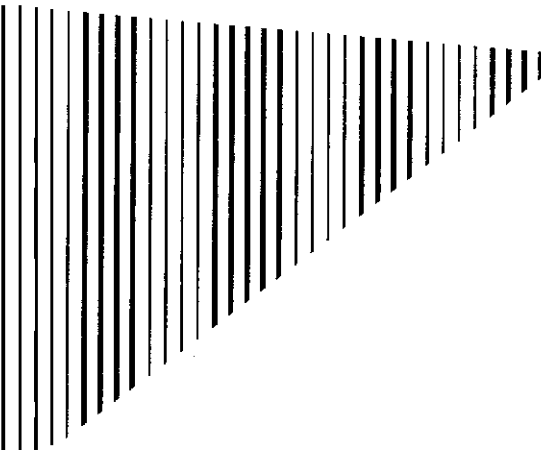




Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

RAPORT ROCZNY

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner



Sebastian Łyczba

Warszawa, dnia 25 marca 2011 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

**RAPORT ROCZNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ I RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**



Szanowni Akcjonariusze

Na rynku jesteśmy już 20 lat

Rok 2010 był dla Polskiej Grupy Farmaceutycznej rokiem wyjątkowym. Obchodziliśmy bowiem jubileusz 20 – lecia istnienia firmy. W tym czasie z małej, lokalnej hurtowni staliśmy się spółką giełdową świadczącą kompleksowy zakres usług w sektorze ochrony zdrowia. Tak dynamiczny rozwój nie byłby jednak możliwy, gdyby nie sprzyjające okoliczności. Polska Grupa Farmaceutyczna rozwijała się w czasach niezwykle burzliwych, ale i zarazem ciekawych. Na naszych oczach dokonywał się historyczny przełom w najnowszych dziejach Polski. Obok zmian ustrojowych, w błyskawicznym tempie dokonywała się rewolucja w gospodarce. W życie zaczęły wchodzić pamiętne reformy Balcerowicza, powstawały pierwsze prywatne przedsiębiorstwa. Polska wkroczyła w nową erę – erę gospodarki wolnorynkowej. Wraz z upadkiem komunizmu nastał nowy czas dla wszystkich gałęzi polskiej gospodarki. Nowe życie zaczęła również branża farmaceutyczna. Rozpoczął się proces zakładania nowych aptek, z dnia na dzień rosła ich liczba. Wszystkie napotykały jednak na tę samą przeszkodę – ogromne trudności z zaopatrzeniem. Właśnie wtedy, z kolegą ze szkolnej ławy, Zbyskiem Molendą, postanowiliśmy założyć własną hurtownię leków. Nasze zamierzenie zrealizowaliśmy 20 grudnia 1990 r. Zaczynając naszą niezwykłą przygodę z branżą farmaceutyczną w najśmielszych planach nie spodziewaliśmy się, że po upływie zaledwie 20 lat będziemy jednym z czołowych dystrybutorów leków w Polsce i na Litwie.

Dobre wyniki na koniec 2010 r.

Rok jubileuszowy był dla Polskiej Grupy Farmaceutycznej niezwykle pracowity, co zaowocowało bardzo dobrymi wynikami. W roku 2010 osiągnęliśmy rekordową sprzedaż w wysokości prawie 6 mld zł i najlepszy w naszej historii zysk netto, który w stosunku do roku 2009 wzrósł prawie o 11%. Tak dobre wyniki zawdzięczamy starannie przemyślanej, wypracowanej i konsekwentnie realizowanej strategii. Naszym celem jest zbudowanie najsilniejszej pozycji we wszystkich kanałach dystrybucji i trwałej wartości na złożonym i szybko zmieniającym się rynku farmaceutycznym. By osiągnąć ten cel, nieustannie realizujemy nowe projekty, podejmujemy nowe wyzwania, elastycznie dostosowując się do potrzeb naszych klientów i rozszerzając zakres świadczonych usług dla pacjentów, aptek, szpitali i producentów. Nowe i zróżnicowane oczekiwania uczestników rynku farmaceutycznego stwarzają dla nas niezwykle możliwości rozwoju i dalszego wzrostu we wszystkich segmentach prowadzonej działalności.

Hurt do aptek

Gdy 20 lat temu zaczynaliśmy od małego magazynu obsługującego kilka aptek, nie marzyliśmy, że tak szybko osiągniemy pozycję lidera w segmencie hurtowej sprzedaży do aptek. Dziś, za pośrednictwem spółek regionalnych, zapewniamy dostawę pełnego asortymentu leków do aptek na terenie całego kraju świadcząc usługi 24 godziny na dobę przez 365 dni w roku. W stałej ofercie PGF znajduje się ponad 20 tys. pozycji asortymentowych obejmujących leki ze wszystkich grup terapeutycznych, sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła, suplementy diety i kosmetyki. Zaopatrujemy apteki 3 razy dziennie, by zapewnić pacjentom szybki dostęp do każdego leku. Na tak sprawne działanie pozwala nam zoptymalizowana sieć dystrybucji i floty transportowej, a także 14 zautomatyzowanych i centralnie zarządzanych magazynów w Polsce i na Litwie, które obsługują ponad 10 tys. aptek. 2010 rok przyniósł uporządkowanie wewnętrznej logistyki Grupy, czego efektem była m.in. rozbudowa i modernizacja łódzkiego magazynu, w tym montaż w pełni zautomatyzowanej linii do kompletacji i pakowania leków. Dzięki magazynom wyposażonym w nowoczesne urządzenia jesteśmy w stanie dziennie skompletować prawie 2 mln produktów. Doskonała organizacja logistyki pozwala nam świadczyć usługi na najwyższym poziomie we wszystkich segmentach rynku.

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: 24.581.678 zł. Wysokość kapitału wpłaconego: 24.581.678 zł



Hurt do szpitali

Od 11 lat jesteśmy obecni na rynku hurtu szpitalnego, z każdym rokiem poszerzając i udoskonalając naszą ofertę dla lecznictwa zamkniętego. Naszą działalność w tym sektorze zapoczątkowało połączenie (w grudniu 1999 r.) ze spółką Urtica Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali Sp. z o.o. (od 2002 r. działającą pod nazwą PGF Urtica Sp. z o.o.). Dziś jesteśmy niekwestionowanym liderem w segmencie sprzedaży hurtowej do szpitali. Zaufało nam już ponad 80% szpitali w Polsce. W 2010 r. wygraliśmy, w pełni lub częściowo, prawie 2000 przetargów szpitalnych, w których podstawowym wyznacznikiem jest cena i czas dostawy.

Sprzedaż apteczna

Intensywny rozwój w segmencie sprzedaży detalicznej PGF rozpoczęła w 2004 r. włączając w swoje struktury spółki Cefam Łódź i „Apteki Polskie”, a wraz z nimi należące do nich apteki. Wcześniej współpracowaliśmy z aptekami w oparciu o zapoczątkowany w 2001 r. program lojalnościowy Dbam o Zdrowie. W 2008 r., w związku z ogromną skalą naszej działalności, zdecydowaliśmy się na wyodrębnienie kolejnej linii biznesowej – sprzedaży detalicznej. W ten sposób powstała spółka holdingowa Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V., której celem strategicznym jest rozwój detalicznej sprzedaży leków w Europie Środkowej i Wschodniej. CEPD N.V. jest jedną z wiodących w regionie firm działających w sektorze detalicznej dystrybucji farmaceutyków. Poprzez spółkę zależną, DOZ. S.A., zarządza największą w Polsce i jedną z największych w Europie siecią aptek zrzeszonych pod wspólnym szyldem – rodziną Aptek Dbam o Zdrowie. Na koniec 2010 r. w strukturach CEPD działało 2531 aptek, w tym 865 własnych, 307 franczyzowych i 1359 partnerskich. Apteki Dbam o Zdrowie w Polsce oraz Gintarine Vaistine i Norfos Vaistine na Litwie miesięcznie odwiedza prawie 10 mln pacjentów.

2010 r. przyniósł dalszy rozwój działalności PGF na rynku litewskim. Udało nam się sfinalizować inwestycję zapoczątkowaną w roku 2007. W czerwcu w Amsterdamie została podpisana umowa, na mocy której spółka CEPD N.V. stała się 100-proc. udziałowcem spółki UAB „Nacionaline Farmacijos Grupe”, która kontroluje 10 spółek z sektora hurtowej i detalicznej dystrybucji farmaceutyków na Litwie. Łącznie w ramach holdingu UAB NFG posiada, zarządza lub współpracuje z ponad 420 aptekami. Inwestycja ta ugruntowała pozycję PGF jako jednej z największych grup kapitałowych działających na rynku ochrony zdrowia w Polsce i na Litwie. Inwestycje na Litwie są elementem konsekwentnie realizowanej przez PGF strategii umacniania pozycji w Europie Środkowo – Wschodniej.

Działania, z których szczególnie jesteśmy dumni, to wdrożenie i realizacja programów skierowanych do naszych pacjentów. Mam tu na myśli przede wszystkim programy 60+ i Senior. Ich celem jest pomoc najbardziej potrzebującym pacjentom, którym trudna sytuacja życiowa i materialna uniemożliwia realizację recept i kontynuowanie terapii. Dzięki tym programom, setki tysięcy pacjentów uzyskało dostęp do tańszych leków. Niezależnie od tego wdrożyliśmy programy „szyte na miarę”, dostosowane do potrzeb określonych grup klientów tj. program dla *Mamy i Maleństwa* oraz *Energia Zdrowia*. Oba, ze względu na swoją atrakcyjną ofertę, cieszą się dużym i stale rosnącym zainteresowaniem.

Programy dedykowane różnym grupom pacjentów to nie jedyny wyróżnik Aptek Dbam o Zdrowie. W codziennej działalności dążymy do tego, by nasze pomarańczowe apteki kojarzyły się Polakom z profesjonalną opieką farmaceutyczną, szeroką gamą produktów i usług, a także zaangażowaniem w działania profilaktyczne, edukacyjne i w propagowanie wiedzy z zakresu medycyny i farmacji. Naszą odpowiedzią na rosnące oczekiwania klientów i zmieniające się otoczenie rynkowe jest także nasz portal www.doz.pl. Dziś to najnowocześniejszy w Polsce portal o zdrowiu i zdrowym stylu życia, a funkcjonująca w jego ramach e – apteka to największa tego typu apteka na polskim

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: 24.581.678 zł Wysokość kapitału wpłaconego: 24.581.678 zł



ryнку i jedyna oferująca leki na receptę. Gwarantuje pacjentom najszerszy na rynku asortyment ponad 17 tys. produktów, atrakcyjne programy rabatowe i codzienne promocje. Jej unikatowość polega na połączeniu sprzedaży internetowej z ogólnopolską siecią aptek. Dzięki temu, asortyment zamówiony na stronie www.doz.pl można odebrać w wybranej przez siebie Aptece Dbam o Zdrowie. Takie rozwiązanie daje pacjentowi gwarancję dostępności leków w aptece umożliwiając jednocześnie bezpośredni kontakt z farmaceutą. Ponieważ do kosztów zamówienia nie dolicza się kosztów przesyłki, ceny leków zamówionych za pośrednictwem portalu www.doz.pl należą do najniższych na rynku. Cieszy nas, że popularność portalu www.doz.pl nieustannie rośnie. Miesięcznie stronę tę odwiedza blisko 3 mln internautów. Dziś możemy z dumą powiedzieć, że jesteśmy liderem w segmencie sprzedaży detalicznej w Polsce, zaś na Litwie plasujemy się w ścisłej czołówce. To daje nam solidne podstawy do dalszego, dynamicznego rozwoju.

Rozwijamy usługi dla producentów

Zmieniający się rynek farmaceutyczny wciąż otwiera nowe możliwości dla takich firm jak nasza. Powstają nowe obszary działalności, w których możemy wykorzystywać nasz potencjał i doświadczenie. Jednym z nich jest rynek usług dla producentów, który przez ostatnie kilka lat podlegał gwałtownym przemianom. Działalność w segmencie usług dla producentów rozpoczęliśmy w maju 2009 r. od podpisania z jednym ze światowych koncernów farmaceutycznych umowy na świadczenie usług w ramach systemu sprzedaży bezpośredniej. W 2010 r. naszą ofertę dla producentów rozszerzyliśmy o usługi z zakresu badań marketingowych, obsługę programów lojalnościowych, usługi składowania i transportu oraz call center. Nasza silna pozycja rynkowa, wiedza, doświadczenie i doskonale zorganizowane zaplecze logistyczne sprawiają, że dla producentów jesteśmy doskonałym partnerem w realizacji działań sprzedażowych, wykraczających poza zwykłą działalność hurtową.

Powyższe cztery linie biznesowe stanowią podstawową działalność Polskiej Grupy Farmaceutycznej. W strukturze firmy funkcjonują jednak spółki, których przedmiot działania wykracza poza nasze główne filary. Mam tu na myśli m.in. spółki zajmujące się produkcją i opracowywaniem nowych leków (Laboratorium Galenowe Olsztyn, Pharmena), nowoczesne centrum finansowo – księgowe Business Support Solution czy założoną w 2008 r. spółkę ePRUF S.A., pełniącą funkcję operatora elektronicznych kart rozrachunkowych. Łącznie Grupa PGF liczy ponad 160 spółek.

Jestem niezwykle dumy z faktu, że zarządzana przeze mnie firma prowadzi biznes w sposób przemysłowy i odpowiedzialny nie tylko w aspekcie finansowym, ale również społecznym. Działając w branży farmaceutycznej, za główny cel stawiamy sobie ochronę ludzkiego zdrowia. Misję tę realizujemy służąc pacjentom radą i pomocą w aptekach Dbam o Zdrowie oraz zapewniając najbardziej potrzebującym dostęp do leków. Na potrzeby działań z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR – *ang. Corporate Social Responsibility*) powołaliśmy w 2007 r. Fundację Dbam o Zdrowie, której głównym celem jest niwelowanie barier w dostępie do leków. Od początku działalności Fundacji, która od 2008 r. jest Organizacją Pożytku Publicznego, z jej pomocy skorzystało już 20 tys. osób indywidualnych i blisko 100 instytucji społecznych. Tylko w 2010 r. Fundacja przekazała blisko 800 tys. zł na rzecz najbardziej potrzebujących. Dzięki aktywności Fundacji głośno mówimy o problemie niewykupowania leków, z którym borykają się tysiące Polaków. Cieszy nas, że w organizowane przez Fundację działania angażują się nasi pracownicy. Podejmowane w minionym roku przez PGF działania z zakresu CSR zostały zauważone i docenione. Miesięcznik *Forbes* przyznał nam tytuł najbardziej odpowiedzialnej społecznie firmy w regionie łódzkim, zaś *Gazeta Finansowa*, w uznaniu dla realizowanych przez nas programów wsparcia ważnych społecznie obszarów, uwzględniła PGF w swoim cokwartalnym Raportcie *Spółeczna Odpowiedzialność Biznesu*.

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 24.581.678 zł Wysokość kapitału wpłaconego: 24.581.678 zł

www.pgf.com.pl



Naszą siłą są pracownicy

Patrząc z perspektywy czasu mogę dziś śmiało powiedzieć, że od początku mieliśmy szczęście do ludzi. Każdy, kto dołączał do naszego zespołu wnosił zapał, entuzjazm i nowe pomysły – wartości, bez których z pewnością nie byłibyśmy dziś tu, gdzie jesteśmy. Zaczynaliśmy od kilku osób. Dziś PGF tworzy ponad 7 tys. pracowników. Choć każdy jest inny, wspólnie tworzymy niepowtarzalny zespół ludzi. Pragnę serdecznie podziękować wszystkim, którzy każdego dnia przyczyniają się do sukcesu naszej firmy. Wierzę, że razem jesteśmy w stanie osiągać jeszcze więcej.

Po 20 latach obecności na rynku farmaceutycznym wiemy, że kluczem do sukcesu są ambitni, kreatywni i zmotywowani pracownicy, innowacyjne podejście do prowadzenia biznesu i przemyślana strategia. O tym, że obraliśmy słuszną drogę, przekonują osiągane wyniki. W przyszłość patrzę z nadzieją i optymizmem, gdyż mam pewność, że jesteśmy doskonale przygotowani do realizacji nowych wyzwań i prowadzenia działalności, nawet w trudnych i wymagających warunkach, jakie stawia przed nami nie tylko rynek, ale również prawodawstwo. Nie obawiamy się żadnego rozwiązania opartego na wolnym rynku i konkurencji.

Serdecznie zapraszam Państwa do lektury Raportu Rocznego, będącego podsumowaniem działalności PGF w 2010 r.


Jacek Szwajcowski
Prezes Zarządu PGF S.A.

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: 24.581.678 zł Wysokość kapitału wpłaconego: 24.581.678 zł

www.pgf.com.pl

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport roczny SA-R 2010

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

Za rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

oraz za poprzedni rok obrotowy 2009 obejmujący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009

dnia 19.04.2011

(data przekazania)

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

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

(Podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera :

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	rok 2010	rok 2009 (przekształcony)	rok 2010	rok 2009 (przekształcony)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 227 193	4 042 873	1 055 637	931 409
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	73 169	31 943	18 272	7 359
III. Zysk (strata) brutto	96 785	29 017	24 170	6 685
IV. Zysk (strata) netto	84 168	23 072	21 019	5 315
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 665	116 311	8 157	26 796
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(97 562)	5 491	(24 364)	1 265
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	78 449	(128 131)	19 591	(29 519)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	13 552	(6 329)	3 384	(1 458)
IX. Aktywa , razem	2 092 673	1 778 104	528 413	432 818
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 544 242	1 301 539	389 931	316 815
XI. Zobowiązania długoterminowe	390 623	262 777	98 635	63 964
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 139 145	1 027 530	287 641	250 117
XIII. Kapitał własny	548 431	476 565	138 482	116 003
XIV. Kapitał zakładowy	24 498	25 183	6 186	6 130
XV. Liczba akcji (w szt.)	12 249 039	12 591 413		
- w tym skupione w celu umorzenia	49 762	131 815		
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,86	1,85	1,71	0,43
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,73	1,82	1,68	0,42
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	44,96	38,25	11,35	9,31
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	43,76	37,69	11,05	9,17
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	1,23	-	0,31	-

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3 (Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej) została zawiązana 29 listopada 1994r. pod nazwą MEDICINES S.A. – wpisu dokonano do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łodzi, Wydział XXI Gospodarczy – Rejestrowy w dniu 1 grudnia 1994r. pod numerem RHB 5262. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30 listopada 1998r. Sygn. Akt XXI Nr rej. H 2384/98 zmieniono nazwę firmy z MEDICINES Spółka Akcyjna na POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 3 października 2001r. pod numerem KRS 49482 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

2. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest hurtowa dystrybucja wyrobów farmaceutycznych (wg PKD 4646 Z) zgodnie z posiadaną koncesją Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka zaliczana jest do branży „Handel”. Spółka posiada zezwolenie Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie działalności handlowej w zakresie obrotu środkami odurzającymi, psychotropowymi, narkotykami i truciznami oraz zezwolenie na założenie i prowadzenie składu celnego.

3. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe dotyczące bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym odpowiadają danym finansowym na dzień 31 grudnia 2010r. oraz porównywalnym danym finansowym na dzień 31 grudnia 2009r.

Dane prezentowane w rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych obejmują odpowiednio okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2009r. stanowiący porównywalne dane finansowe.

Jako porównywalne dane finansowe Spółka zaprezentowała zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 rok z uwzględnieniem zmiany prezentacji rezerw na świadczenia pracownicze. Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów pracowniczych, wynagrodzeń premiowych i odpraw o wartości 4 174 tys. zł. zaprezentowano w pozycji rezerw krótkoterminowych w związku z zapisami Krajowego Standardu Rachunkowości nr 6. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Spółki.

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

4. Spółka działa na podstawie przepisów ustawy Kodeks spółek handlowych.
5. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

6. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do daty podpisania sprawozdania finansowego Zarząd PGF S.A. sprawowali:

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

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

Jerzy Leszczyński	Przewodniczący
Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący
Jan Kalinka	Członek
Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek
Jacek Tucharz	Członek

7. Sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne Spółki, obejmujące samodzielnie bilansujące Oddziały w Katowicach i Łodzi, z uwzględnieniem eliminacji przewidzianych art. 51 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości.
8. PGF S.A. jako Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.
9. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.
10. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż wszystkie opinie wydane dotychczas nie zawierały zastrzeżeń.
11. Na podstawie umowy z dnia 28 lutego 2010r., księgi rachunkowe Spółki od dnia 1 lutego 2010r. prowadzone są przez Spółkę Business Support Solution S.A. z siedzibą w Łodzi.
12. Zasady rachunkowości i metody wyceny

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

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne przejęte w wyniku transakcji połączeń ujęte zostały według wartości godziwej na dzień połączenia.

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwałe niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1 000 zł. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu do używania.

Środki trwałe

Do środków trwałych Spółka kwalifikuje składniki majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok i cenie nabycia powyżej 1 000 zł. Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości przypadku ich wystąpienia. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto. Środki trwałe przejęte w wyniku transakcji połączeń zostały ujęte według wartości godziwej na dzień połączenia.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

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

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

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

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji zgodności z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści

ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały. Przeprowadzona weryfikacja nie wykazała potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

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

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

Środki trwałe w budowie

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

Inwestycje długoterminowe

Obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend i innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe obejmują:

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

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

Inwestycje krótkoterminowe obejmują aktywa finansowe:

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

Inwestycje krótkoterminowe wyceniane są według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa.

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

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

Leasing

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

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

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

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

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

Ceny zakupu nieruchomości, określone w umowach, za które Spółka ma prawo do nabycia stanowiących przedmiot leasingu aktywów, nie będą – według przewidywań Zarządu – na tyle niższe od ich wartości rynkowej

(godziwej) ustalonej na dzień zrealizowania tego prawa, że w momencie rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, iż Spółka z tego prawa skorzysta. W związku z tym transakcja ta została zakwalifikowana jako leasing operacyjny.

Zapasy

a) towary handlowe

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

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

Rozchód zapasów z magazynu wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen, w pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności.

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

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

- 100% wartości z terminem ważności do 1 miesiąca,
- 50% wartości z terminem ważności do 2 miesięcy,
- 25% wartości z terminem ważności do 3 miesięcy.

Spółka tworzy także odpis aktualizujący wartość zapasów zalegających w magazynach.

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

Należności krótko-i długoterminowe

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

Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:

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

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

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

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o dane historyczne.

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

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

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

Transakcje w walucie obcej

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

Rozliczenia międzyokresowe krótko- i długoterminowe

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

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych z zachowaniem zasady ostrożności, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest aktualizowane na każdy dzień bilansowy. Szczegółowe tytuły zawarte są w nocie nr 5A.
- Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

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

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

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

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

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

- część bieżącą naliczaną zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych celem dostosowania danych bilansowych do wymogów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych,

- część odroczoną ustaloną, jako zmianę stanu aktywa i rezerwy na podatek odroczony – szczegółowe dane zaprezentowano w notach nr 5A i 16A.

Rezerwy

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

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania, – szczegółowe tytuły zaprezentowano w notcie nr 16A.
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności: przewidywane koszty związane ze świadczeniami pracowniczymi, przyszłymi zobowiązaniami z tytułu gratyfikacji należnych odbiorcom z tytułu zawartych umów handlowych – szczegółowe tytuły zaprezentowano w notach nr 16B, 16C i 16D.

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

Rezerwy na odprawy emerytalne zostały wycenione przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanego kosztu jednostkowego.

W kwocie rezerw na świadczenia emerytalne i podobne zaprezentowane są rezerwy na:

- odprawy emerytalne
- odprawy rentowe
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe
- wynagrodzenia premiowe
- odprawy

Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania finansowe

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

Udzielone Spółce kredyty bankowe i pożyczki oraz wyemitowane obligacje w momencie początkowego ujęcia ujmowane są według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych. Na dzień bilansowy są

wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

Uznawanie przychodów i kosztów

Koszty i straty

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

Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów stanowi wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i prowizji związanych z obrotem z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Kosztami własnymi sprzedaży są wszystkie koszty związane z działalnością operacyjną za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

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

Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01 – 31.12.2010	01.01 – 31.12.2009
1	średni kurs na koniec okresu	3,9603	4,1082
2	średni kurs okresu	4,0044	4,3406
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,1770	4,8999
4	najniższy średni kurs w okresie	3,8356	3,9170

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

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

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

Treść	w tys. zł		w tys. EUR	
	okres od 01.01.10 do 31.12.10	okres od 01.01.09 do 31.12.09	okres od 01.01.10 do 31.12.10	okres od 01.01.09 do 31.12.09
A. Podstawowe pozycje bilansu				
Aktywa razem	2 092 673	1 778 104	528 413	432 818
I. Aktywa trwałe	961 015	796 593	242 662	193 903
II. Aktywa obrotowe	1 131 658	981 511	285 751	238 915
Pasywa razem	2 092 673	1 778 104	528 413	432 818
I. Kapitał własny	548 431	476 565	138 482	116 003
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 544 242	1 301 539	389 931	316 815
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	44,96	38,25	11,35	9,31
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	43,76	37,69	11,05	9,17
B. Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 227 193	4 042 873	1 055 637	931 409
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 876 364	3 746 349	968 026	863 095
III. Zysk na sprzedaży	96 056	64 368	23 988	14 829
IV. Zysk na działalności operacyjnej	73 169	31 943	18 272	7 359
V. Zysk na działalności gospodarczej	96 785	29 017	24 170	6 685
VI. Zysk brutto	96 785	29 017	24 170	6 685
VII. Zysk netto	84 168	23 072	21 019	5 315
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	6,86	1,85	1,71	0,43
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	6,73	1,82	1,68	0,42
C. Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych				
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 665	116 311	8 157	26 796
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(97 562)	5 491	(24 364)	1 265
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	78 449	(128 131)	19 591	(29 519)
IV. Przepływy pieniężne netto, razem	13 552	(6 329)	3 384	(1 458)
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	1,23	-	0,31	-

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

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

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

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., która po raz pierwszy sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Spółka sporządziła w niniejszym sprawozdaniu finansowym notę uzgodnieniową pomiędzy danymi finansowymi zawartymi w tym sprawozdaniu finansowym, a danymi, które byłyby sporządzone zgodnie z MSSF, gdyby Spółka dostosowała się do zapisów MSSF 1 i przyjęła wartości odpowiednich aktywów i zobowiązań ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF - zgodnie z zapisami MSSF 1, załącznik D, punkt D17.

Niniejsza nota identyfikująca i objaśniająca główne różnice w wartościach ujawnionych danych, dotyczących kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a MSSF, została sporządzona w oparciu o MSSF, obowiązujące dla sprawozdań finansowych za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2010r., w zakresie, w jakim pozostawiony jej został wybór i przy założeniu przyjęcia dnia przejścia na MSSF 1 stycznia 2004 roku.

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

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

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wprowadziła wiele zmian do obowiązujących zasad rachunkowości i wydała nowe standardy. Wciąż trwają prace nad kolejnymi standardami oraz zmianami obecnych. Ponadto standardy te są przedmiotem procesu zatwierdzenia przez UE. W związku z tym istnieje możliwość, że standardy, według których Spółka sporządzi swoje pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF, mogące zawierać dane za lata poprzednie oraz 2010 rok będą się różniły od standardów zastosowanych do sporządzenia poniższej noty objaśniającej opisującej różnice pomiędzy MSSF a polskimi zasadami rachunkowości.

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

Poniższa nota przedstawia uzgodnienie różnic w wartościach ujawnionych danych, dotyczących kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, zgodne z zapisami §7 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743 z 2005 r.).

Pozycja bilansu/rachunku zysków i strat		31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	12 miesięcy kończące się dnia 31 grudnia 2010 roku	12 miesięcy kończące się dnia 31 grudnia 2009 roku
Kapitał własny (aktywa netto) według ustawy o rachunkowości		548 431	476 565	-	-
Zysk / (strata) netto według ustawy o rachunkowości		-	-	84 168	23 072
Wycena rzeczowych aktywów trwałych	a)	-	(565)	-	(565)
Wycena opcji menadżerskich	b)	197	139	(1 053)	(2 322)
Podatek odroczony od środków trwałych nabytych w drodze fuzji	c)	845	143	845	143
Kapitał własny (aktywa netto) według MSSF		549 473	476 282	-	-
Zysk / (strata) netto według MSSF		-	-	83 960	20 328

a) Rzeczowy majątek trwały

W posiadaniu Spółki na dzień 31 grudnia 2009r. oraz 31 grudnia 2010r. nie znajdują się środki trwałe będące już w posiadaniu Spółki przed 1 stycznia 1995 roku tj. dniem urzędowego przeszacowania środków trwałych.

Ponadto w Spółce w prezentowanych okresach nie występowały środki trwale nabyte w okresie hiperinflacji (przed 01.01.1997r.).

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

b) Wycena opcji menedżerskich – zgodnie z zapisami MSSF 2. Wycena opcji menedżerskich w sprawozdaniu wg MSSF została dokonana przy zastosowaniu modelu wyceny opcji na akcje Blacka-Scholesa.

Na podstawie uchwały ZWZA z dnia 3 czerwca 2009 roku dokonano modyfikacji Programu Opcji Menedżerskich Spółki, w konsekwencji czego wartość godziwa przyznanych instrumentów finansowych za cały czas trwania programu została ustalona w wysokości 5 696 tys. zł (z tego koszt modyfikacji programu to 2 274 tys. zł.). Kwota odnosząca się do 2010 roku wynosi 1 079 tys. zł., 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.

W oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 551 tys. zł przy czym kwota odnosząca się do roku 2010 wynosi 171 tys. zł. Na gruncie MSSF 2 ten program kwalifikuje się jako rozliczany w instrumentach kapitałowych.

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

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

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

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

e) Zakres informacji dodatkowej.

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

BILANS

	Nota	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		961 015	796 593
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	8 129	8 229
- wartość firmy		-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	40 914	39 314
3. Należności długoterminowe	3,8	24 847	20 162
3.1. Od jednostek powiązanych		3 863	-
3.2. Od pozostałych jednostek		20 984	20 162
4. Inwestycje długoterminowe	4	883 834	725 640
4.1. Nieruchomości		-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		883 834	725 640
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		883 641	725 462
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-
b) w pozostałych jednostkach		193	178
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3 291	3 248
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 074	3 043
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		217	205
II. Aktywa obrotowe		1 131 658	981 511
1. Zapasy	6	521 103	421 427
2. Należności krótkoterminowe	7,8	449 940	438 325
2.1. Od jednostek powiązanych		139 497	113 645
2.2. Od pozostałych jednostek		310 443	324 680
3. Inwestycje krótkoterminowe	9	157 935	119 306
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		157 935	119 306
a) w jednostkach powiązanych		116 009	111 537
b) w pozostałych jednostkach		20 887	282
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		21 039	7 487
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	2 680	2 453
Aktywa razem		2 092 673	1 778 104

	Nota	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
PASYWA			
I. Kapitał własny		548 431	476 565
1. Kapitał zakładowy	12	24 498	25 183
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13	(2 555)	(7 662)
4. Kapitał zapasowy	14	411 521	388 113
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	15	31 940	49 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(1 141)	(1 141)
8. Zysk netto		84 168	23 072
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		1 544 242	1 301 539
1. Rezerwy na zobowiązania	16	11 973	9 583
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 521	4 922
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		4 198	4 531
a) długoterminowa		287	349
b) krótkoterminowa		3 911	4 182
1.3. Pozostałe rezerwy		254	130
a) długoterminowe		-	-
b) krótkoterminowe		254	130
2. Zobowiązania długoterminowe	17	390 623	262 777
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	13 300
2.2. Wobec pozostałych jednostek		390 623	249 477
3. Zobowiązania krótkoterminowe	18	1 139 145	1 027 530
3.1. Wobec jednostek powiązanych		165 001	43 282
3.2. Wobec pozostałych jednostek		972 708	983 003
3.3. Fundusze specjalne		1 436	1 245
4. Rozliczenia międzyokresowe	19	2 501	1 649
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 501	1 649
a) długoterminowe		399	557
b) krótkoterminowe		2 102	1 092
Pasywa razem		2 092 673	1 778 104

Wartość księgowa		548 431 165,77	476 565 005,13
Liczba akcji		12 199 277	12 459 598
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	20	44,96	38,25
Rozwodniona liczba akcji		12 533 877	12 645 398
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		43,76	37,69

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 227 193	4 042 873
- od jednostek powiązanych		1 006 560	832 548
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	21	192 629	136 701
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	22	4 034 564	3 906 172
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		3 876 364	3 746 349
- od jednostek powiązanych		932 191	773 387
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23	63 396	50 705
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 812 968	3 695 644
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)		350 829	296 524
IV. Koszty sprzedaży	23	205 766	187 873
V. Koszty ogólnego zarządu	23	49 007	44 283
VI. Zysk na sprzedaży (III-IV-V)		96 056	64 368
VII. Pozostałe przychody operacyjne		22 587	22 876
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		14 990	9 461
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne	24	7 597	13 415
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		45 474	55 301
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		4 878	3 873
3. Inne koszty operacyjne	25	40 596	51 428
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		73 169	31 943
X. Przychody finansowe	26	63 955	31 751
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		34 254	2 720
- od jednostek powiązanych		34 254	2 720
2. Odsetki, w tym:		12 001	10 356
- od jednostek powiązanych		6 011	5 552
3. Zysk ze zbycia inwestycji		7	12 991
4. Aktualizacja wartości inwestycji		15 182	3 265
5. Inne		2 511	2 419
XI. Koszty finansowe	27	40 339	34 677
1. Odsetki, w tym:		36 160	31 774
- dla jednostek powiązanych		5 996	1 209
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		34	1
4. Inne		4 145	2 902
XII. Zysk z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		96 785	29 017
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-
1. Zyski nadzwyczajne		-	-
2. Straty nadzwyczajne		-	-
XIV. Zysk brutto (XII+/-XIII)		96 785	29 017
XV. Podatek dochodowy	29	12 617	5 945
a) część bieżąca		10 049	5 369
b) część odroczone		2 568	576
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-
XVIII. Zysk netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		84 168	23 072

Zysk netto (zanualizowany)		84 168 286,86	23 071 615,99
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 272 922	12 459 598
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	6,86	1,85
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 509 872	12 645 398
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	6,73	1,82

POZYCJE POZABILANSOWE

	31.12.2010	31.12.2009
1. Należności warunkowe	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	-	-
3. Inne pozycje pozabilansowe	760 957	684 375
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	435 939	314 120
- udzielonych gwarancji i poręczeń	367 436	269 670
- towary obce na składach	68 407	44 354
- środki trwałe	96	96
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	325 018	370 255
- odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	3 370	3 432
- udzielonych gwarancji i poręczeń	27 135	45 493
- towary obce na składach	53 317	80 102
- środki trwałe	241 196	241 228
Pozycje pozabilansowe, razem	760 957	684 375

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2010	31.12.2009
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	476 565	453 493
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	476 565	453 493
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 183	25 183
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	(685)	-
a) zwiększenia (z tytułu)	37	-
- emisji akcji	37	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	722	-
- umorzenie akcji	722	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	24 498	25 183
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(7 662)	(7 662)
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	5 107	-
a) zwiększenia (z tytułu)	(12 675)	-
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	(12 675)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	(17 782)	-
- umorzenie akcji własnych	(17 782)	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(2 555)	(7 662)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	388 113	366 811
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	23 408	21 302
a) zwiększenia (z tytułu)	23 408	21 302
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	336	-
- z podziału zysku	23 072	21 302
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	411 521	388 113
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	49 000	49 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	(17 060)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	17 060	-
- umorzenie akcji własnych	17 060	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	31 940	49 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	21 931	21 302
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	23 072	21 302
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	23 072	21 302
b) zmniejszenia (z tytułu)	23 072	21 302
- przeniesienie na kapitał zapasowy	23 072	21 302
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	1 141	1 141
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 141	1 141
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 141	1 141
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(1 141)	(1 141)
8. Wynik netto	84 168	23 072
a) zysk netto	84 168	23 072
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	548 431	476 565
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	533 313	476 565

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	84 168	23 072
II. Korekty razem	(51 503)	93 239
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	7 825	8 411
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(8 898)	22 893
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(31 391)	(27 217)
6. Zmiana stanu rezerw	2 739	224
7. Zmiana stanu zapasów	(99 677)	72 947
8. Zmiana stanu należności	(35 405)	(46 683)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	113 072	61 805
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	232	859
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	32 665	116 311
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	102 152	107 932
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29 729	30 774
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	68 796	65 222
a) w jednostkach powiązanych	54 848	49 817
- zbycie aktywów finansowych	5 400	27 259
- dywidendy i udziały w zyskach	34 254	2 826
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	8 088	15 130
- odsetki	7 106	4 602
b) w pozostałych jednostkach	13 948	15 405
- zbycie aktywów finansowych	11 869	12 056
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	841	682
- odsetki	1 206	2 667
- inne wpływy z aktywów finansowych	32	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	3 627	11 936
II. Wydatki	199 714	102 441
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15 766	8 214
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	181 143	78 390
a) w jednostkach powiązanych	160 369	76 630
- nabycie aktywów finansowych	147 469	51 630
- udzielone pożyczki długoterminowe	12 900	25 000
b) w pozostałych jednostkach	20 774	1 760
- nabycie aktywów finansowych	20 050	1 600
- udzielone pożyczki długoterminowe	724	160
4. Inne wydatki inwestycyjne	2 805	15 837
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(97 562)	5 491
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	605 664	338 722
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	373	-
2. Kredyty i pożyczki	290 991	75 622
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	314 300	263 100
II. Wydatki	527 215	466 853
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	12 675	-
2. Spłaty kredytów i pożyczek	251 217	213 123
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	231 000	223 200
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	501	-
5. Odsetki	31 822	30 530
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	78 449	(128 131)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	13 552	(6 329)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	13 552	(6 329)
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 487	13 816
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	21 039	7 487
- o ograniczonej możliwości dysponowania	626	456

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2010	31.12.2009
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	7 770	8 063
- oprogramowanie komputerowe	3 389	3 855
d) inne wartości niematerialne i prawne	152	131
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
f) wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	207	35
Wartości niematerialne i prawne, razem	8 129	8 229

Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) własne	8 129	8 229
Wartości niematerialne i prawne, razem	8 129	8 229

Nota 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2010	31.12.2009
a) środki trwałe, w tym:	31 665	38 493
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	42	184
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 216	11 018
- urządzenia techniczne i maszyny	18 089	17 839
- środki transportu	8 157	7 938
- inne środki trwałe	1 161	1 514
b) środki trwałe w budowie	9 249	821
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	40 914	39 314

Nota 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) własne	31 094	38 493
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	571	-
- leasing	571	-
Środki trwałe bilansowe, razem	31 665	38 493

Nota 2D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2010	31.12.2009
a) używane na podstawie umowy najmu, w tym:	121	121
- od jednostek powiązanych	96	96
- od jednostek pozostałych	25	25
b) środki trwałe obce używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego	241 171	241 203
Środki trwałe pozabilansowe, razem	241 292	241 324

Nota 1B za okres 01.01 - 31.12.2010

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	a	b	c		d	e	wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	21 248	14 665	210	-	21 458
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 046	184	72	33	1 151
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	-	1 046	184	72	-	1 118
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-	33	33
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	19	11	-	33	52
- likwidacja	-	-	19	11	-	-	19
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	33	33
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	22 275	14 838	282	-	22 557
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	13 185	10 810	57	-	13 242
f) zmiana za okres (z tytułu)	-	-	1 320	639	51	-	1 371
- amortyzacja	-	-	1 339	650	51	-	1 390
- umorzenie likwidowanych wartości niematerialnych i prawnych	-	-	19	11	-	-	19
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	14 505	11 449	108	-	14 613
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	22	-	22
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	22	-	22
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	7 770	3 389	152	-	7 922

Nota 1B za okres 01.01 - 31.12.2009

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	a	b	c		d	e	wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	18 800	13 697	314	-	19 114
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	2 754	1 215	1	11	2 766
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	-	2 754	1 215	1	-	2 755
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-	11	11
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	306	247	105	11	422
- sprzedaż	-	-	114	99	105	-	219
- likwidacja	-	-	192	148	-	-	192
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	11	11
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	21 248	14 665	210	-	21 458
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	12 159	10 270	81	-	12 240
f) zmiana za okres (z tytułu)	-	-	1 026	540	(24)	-	1 002
- amortyzacja	-	-	1 252	714	56	-	1 308
- umorzenie sprzedanych wartości niematerialnych i prawnych	-	-	39	31	80	-	119
- umorzenie likwidowanych wartości niematerialnych i prawnych	-	-	187	143	-	-	187
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	13 185	10 810	57	-	13 242
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	22	-	22
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	22	-	22
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	8 063	3 855	131	-	8 194

Nota 2B za okres 01.01 - 31.12.2010

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwale	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	974	18 597	41 799	13 864	5 427	80 661
b) zwiększenia (z tytułu)	18	1 409	4 544	2 334	166	8 471
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	18	1 409	4 536	2 334	166	8 463
- ujawnienie środków trwałych	-	-	8	-	-	8
c) zmniejszenia (z tytułu)	816	14 810	3 969	1 847	246	21 688
- sprzedaż	816	14 777	333	1 360	14	17 300
- likwidacja	-	33	3 636	22	232	3 923
- oddanie w leasing	-	-	-	465	-	465
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	176	5 196	42 374	14 351	5 347	67 444
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	790	7 579	23 960	5 924	3 913	42 166
f) zmiana za okres (z tytułu)	(656)	(6 599)	325	269	273	(6 388)
- amortyzacja	3	580	4 067	1 278	507	6 435
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	659	7 156	265	906	13	8 999
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	23	3 477	16	221	3 737
- oddanie w leasing	-	-	-	87	-	87
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	134	980	24 285	6 193	4 186	35 778
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	2	-	2
- zwiększenia	-	-	-	2	-	2
- zmniejszenia	-	-	-	3	-	3
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	1	-	1
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	42	4 216	18 089	8 157	1 161	31 665

Nota 2B za okres 01.01 - 31.12.2009

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

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) od jednostek powiązanych, w tym:	3 863	-
- od jednostek zależnych (z tytułu)	3 863	-
- dopłaty do kapitału	3 863	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	20 984	20 162
- kaucji	20 984	20 162
Należności długoterminowe netto	24 847	20 162
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	24 847	20 162

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	20 162	866
- kaucja	20 162	866
b) zwiększenia (z tytułu)	4 685	19 296
- kaucji	822	19 296
- dopłaty do kapitału	3 863	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
d) stan na koniec okresu	24 847	20 162
- kaucja	20 984	20 162
- dopłaty do kapitału	3 863	-

Kaucje długoterminowe o wartości na dzień 31 grudnia 2010r. 20 974 tys. zł mają charakter kaucji zwrotnych i po zakończeniu umów leasingu operacyjnego formalnie podlegają zwrotowi, faktycznie jednak rozliczane są na zasadzie kompensaty z wartością resztową/ceną sprzedaży. Ponieważ wpłacane kaucje zmniejszają zaangażowanie i wpływają na obniżenie sumy opłat, nie podlegają dyskontowaniu. Pozostała wartość pozycji dotyczy kaucji za karty paliwowe. Kwota 3 863 tys. zł stanowi zdyskontowaną wartość dopłaty zwrotnej do kapitału Spółki PGF Cefarm Kraków Sp. z o.o.

Nota 3C

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	24 847	20 162
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Należności długoterminowe, razem	24 847	20 162

Nota 4A

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) w jednostkach zależnych	882 755	724 577
- udziały lub akcje	868 071	694 402
- dłużne papiery wartościowe	14 046	13 475
- udzielone pożyczki z odsetkami	-	8 200
- opłacone niezarejestrowane udziały	400	8 500
- należności z tytułu leasingu	238	-
b) w jednostkach stowarzyszonych	886	885
- udziały lub akcje	886	885
c) w pozostałych jednostkach	193	178
- udzielone pożyczki z odsetkami	193	178
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	883 834	725 640

Nota 4B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	725 640	739 176
- udziały i akcje	695 287	664 691
- dłużne papiery wartościowe	13 475	64 618
- udzielone pożyczki wraz z odsetkami	8 378	9 867
- opłacone niezarejestrowane udziały	8 500	-
b) zwiększenia (z tytułu)	337 870	93 433
- udzielenia pożyczek	13 624	25 367
- nabycia akcji i udziałów	25 373	26 316
- konwersji	-	557
- opłaconych niezarejestrowanych udziałów	126 152	25 314
- przywrócenia wartości udziałów	12 738	-
- wycena obligacji	571	-
- zarejestrowanych udziałów	134 252	16 815
- wniesienia udziałów aportem	690	-
- różnic kursowych	(15)	(936)
- należności z tytułu leasingu	345	-
- dyskonto dopłaty do kapitału	1 140	-
- przekwalifikowanie obligacji w pożyczkę	23 000	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	179 676	106 969
- konwersji	44 915	53 120
- sprzedaży akcji i udziałów	-	12 534
- opłaconego niezarejestrowanego udziału	134 252	16 815
- spłaty pożyczek i odsetek	-	1 200
- wniesienia udziałów aportem	509	-
- wykupu obligacji	-	23 300
d) stan na koniec okresu	883 834	725 640
- udziały i akcje	868 957	695 287
- obligacje	14 046	13 475
- udzielone pożyczki	193	8 378
- opłacone niezarejestrowane udziały	400	8 500
- należności z tytułu leasingu	238	-

Nota 4C

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli i / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	PGF Sp.z o.o.	Łomża	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	26.01.1998	8 835	-	8 835	58,29	58,29	-
2	PGF Sp.z o.o.	Gdańsk	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	15.10.1998	1 701	-	1 701	100	100	-
3	PHARMALINK Sp.z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	19.10.1998	10 008	-	10 008	100	100	-
4	PGF Sp.z o.o.	Wrocław	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	31.12.1998	11 601	-	11 601	100	100	-
5	Bez Recepty Sp.z o.o.	Łódź	działalność usługowa	spółka zależna	pełna	31.12.1998	385	-	385	100	100	-
6	PGF Sp.z o.o.	Szczecin	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	13.04.1999	6 202	-	6 202	100	100	-
7	PGF-BYDGOSZCZ S.A.	Bydgoszcz	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.09.1999	12 684	-	12 684	98,06	98,06	-
8	PGF URTICA Sp.z o.o.	Wrocław	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1999	1 008	-	1 008	100	100	-
9	PGF CEFARM Sp z o.o.	Dywity	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	03.01.2000	21 802	-	21 802	100	100	-

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontrol i / współkontrol i / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeni u	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontrol i / współkontroli / znaczącego wpływu
10	PGF CEFARM-Poznań Sp.z o.o.	Poznań	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	04.10.2000	4 000	-	4 000	100	100	-
11	PGF Sp.z o.o.	Warszawa	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	04.12.2000	5 000	-	5 000	100	100	-
12	FARM-SERWIS Sp.z o.o.	Łódź	działalność finansowa	spółka zależna	pełna	04.12.2000	25 001	-	25 001	100	100	-
13	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	13.02.2001	2 993	-	2 993	100	100	-
14	PHARMENA S.A.	Łódź	produkcja	spółka stowarzyszona	wycena metodą praw własności	05.08.2003	886	-	886	38,66	38,66	4,99% udział pośredni
15	"DARUMA" Sp. z o.o.	Łódź	wynajem nieruchomości	spółka zależna	pełna	23.09.2004	30 050	-	30 050	100	100	-
16	AB7 Sp. z o.o.	Łódź	działalność deweloperska	spółka zależna	pełna	14.06.2007	2 467	-	2 467	32,67	32,67	67,33% udział pośredni
17	PGF Aptekarz Sp. z o.o. *	Rzeszów	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.02.2008	84 081	-	84 081	96,61	96,61	-
18	Central European Pharmaceutical Distribution N.V. (CEPD)	Amsterdam	działalność inwestycyjna	spółka zależna	pełna	14.03.2008	583 369	-	583 369	100	100	-
19	PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o.	Kraków	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.07.2008	5 055	-	5 055	100	100	-
20	NDS DEPO S.A.	Łódź	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi	spółka zależna	pełna	12.09.2008	38 204	-	38 204	100	100	-

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
21	PGF Sp. z o.o.	Katowice	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	nie podlega konsolidacji	07.10.2008	52	-	52	100	100	-
22	ePRUF S.A.	Łódź	działalność finansowa	spółka zależna	pełna	15.10.2008	705	-	705	100	100	-
23	Nowy Chelmski Sp. z o.o.	Gdańsk	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	29.12.2008	1 111	-	1 111	100	100	-
24	Business Support Solution S.A.	Łódź	działalność rachunkowo- księgową i prawniczą	spółka zależna	pełna	09.12.2008	506	-	506	100	100	-
25	Pharma Partner Sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	nie podlega konsolidacji	22.12.2008	52	-	52	100	100	-
26	Defarm Sp. z o.o.	Będzin	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	05.01.2009	171	-	171	100	100	-
27	Helikon Farmacja Sp. z o.o.	Będzin	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03.03.2009	1 213	-	1 213	100	100	-
28	DLL Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03.04.2009	61	-	61	100	100	-
29	I.N.O. Pharma Sp. z o.o.	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03.04.2009	152	-	152	100	100	-
30	Vitafarma BIS Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03.04.2009	455	-	455	100	100	-
31	VISFARMA Sp. z o.o.	Pabianice	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	27.08.2009	2 773	-	2 773	100	100	-
32	Vitafarma 2007 Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	27.08.2009	384	-	384	100	100	-
33	Pod Gwiazdą Sp. z o.o.	Wałcz	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	22.12.2009	364	-	364	100	100	-
34	Sigma Będzin Sp. z o.o.	Będzin	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	22.12.2009	124	-	124	100	100	-
35	Welkom Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	22.12.2009	91	-	91	100	100	-

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontrol i / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeni u	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
36	Arkadium Łowicz Sp. z o.o.	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	27.04.2010	132	-	132	100	100	-
37	ACR Sp. z o.o.	Radomsko	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	11.05.2010	697	-	697	100	100	-
38	AB8 Sp. z o.o.	Łódź	praktyka lekarska ogólna	spółka zależna	pełna	02.06.2010	604	-	604	100	100	-
39	Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.	Poznań	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	31.08.2010	1 012	-	1 012	100	100	-
40	Eubioco S.A.	Łódź	doradztwo z zakresu zarządzania	spółka zależna	pełna	03.11.2010	1 233	-	1 233	100	100	-
41	VITAFARMA Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	28.12.2010	96	-	96	100	100	-
42	HPA Sp. z o.o.	Toruń	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	28.12.2010	1 546	-	1 546	51	51	-
43	PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o.	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	29.12.2010	91	-	91	0,01	0,01	97,68% udział pośredni
Razem:							868 957	-	868 957	X	X	X

* Postanowieniem Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 sierpnia 2010r. Spółka Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie zmieniła nazwę na PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie.

Nota 4D

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.																		
Lp.	nazwa jednostki	b							c			d			e	f	g	h
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/ akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy o jednostki za ostatni rok obrotowy
			kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		-należności długoterminowe	-należności krótkoterminowe				
1	PGF Sp.z o.o. w Łomży	2 917	619	-	367	1 931	(14)	1 910	2 527	-	1 107	1 633	-	1 633	5 444	9 336	-	145
2	PGF Sp.z o.o. w Gdańsku	2 036	1 700	-	-	336	(770)	1 106	1 215	-	1 194	1 232	-	1 232	3 251	10 051	-	-
3	PHARMALINK Sp.z o.o. W Łodzi	2 129	10 000	-	-	(7 871)	(9 587)	1 716	640	-	624	1 314	-	1 314	2 769	6 340	-	-
4	PGF Sp.z o.o. we Wrocławiu	400	11 600	-	-	(11 200)	(12 565)	1 364	8 904	-	8 844	3 667	-	3 667	9 305	16 769	-	-
5	Bez Recepty Sp.z o.o. w Łodzi	651	253	-	360	38	-	38	527	-	518	605	-	605	1 178	4 453	-	29
6	PGF Sp.z o.o. w Szczecinie	(642)	6 200	-	-	(6 842)	(6 696)	(145)	1 127	-	1 091	280	-	280	486	5 758	-	-
7	PGF-Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	9 827	5 048	-	4 009	770	-	770	1 490	-	1 348	701	-	701	11 317	9 794	-	2 278
8	PGF Urtica Sp.z o.o. we Wrocławiu	21 375	1 000	-	7 101	13 274	(103)	12 544	241 274	10 998	227 306	144 184	-	144 184	262 649	873 581	-	13 228
9	PGF CEFARM Sp z o.o. w Dywitach	5 166	2 122	-	7	3 037	-	1 280	1 975	-	1 770	1 611	-	1 611	7 141	25 953	-	3 480
10	PGF CEFARM-Poznań Sp.z o.o. w Poznaniu	(1 927)	4 000	-	-	(5 927)	(6 244)	317	3 681	-	3 329	966	-	966	1 754	13 958	-	-
11	PGF Sp.z o.o. w Warszawie	321	5 000	-	-	(4 679)	(6 439)	1 761	7 027	-	6 981	1 716	-	1 716	7 348	9 492	-	-
12	Farm-Serwis Sp.z o.o. w Łodzi	29 395	25 000	-	-	4 395	-	4 395	153 692	38 440	114 692	1 390	-	1 390	183 087	1 861	-	5 599
13	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	(3 632)	2 800	-	-	(6 432)	(7 804)	1 372	7 083	-	6 918	869	-	869	3 451	13 677	-	-
14	Pharmena S.A. w Łodzi	15 906	625	-	14 098	1 183	-	125	925	82	533	2 871	-	2 871	16 832	7 704	-	145
15	DARUMA Sp.z o.o. w Łodzi	32 006	30 000	-	-	2 006	(659)	2 665	32 999	-	32 709	7 160	-	7 160	65 005	4 789	-	-
16	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	5 143	7 500	-	-	(2 357)	(1 200)	(1 157)	14 097	14 045	52	237	-	237	19 240	66	-	-
17	PGF Aptekarz Sp. z o.o w Rzeszowie	35 560	25 759	-	5 102	4 699	-	4 699	1 294	-	850	3 004	-	3 004	36 854	8 563	-	1 247
18	Central European Pharmaceutical Distribution N.V (CEPD) w Amsterdamie	974 501	363 704	-	613 810	(3 013)	(5 325)	2 755	2 070	-	1 963	3 600	-	3 600	976 571	-	-	-
19	PGF CEFARM-Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	1 466	3 700	-	5 003	(7 237)	(7 885)	647	1 647	-	1 604	2 236	-	2 236	3 112	12 678	-	-
20	NDS DEPO S.A. w Łodzi	40 677	38 000	-	671	2 006	-	2 006	88	-	3	13	-	13	40 765	-	-	7 630
21	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	36	50	-	-	(14)	(7)	(7)	-	-	-	36	-	36	36	-	-	-
22	ePruf S.A. w Łodzi	958	700	-	44	214	-	214	6 005	-	5 930	2 685	-	2 685	6 963	6 338	-	473

Lp.	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/ akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	
			kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		-należności długoterminowe					-należności krótkoterminowe
							zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto										
23	Nowy Chelm Sp. z o.o. w Gdańsku	418	246	-	-	172	(132)	304	11 167	-	11 123	274	-	274	11 585	4 208	-	-
24	Business Support Solution S.A. w Łodzi	7 716	500	-	-	7 216	(19)	7 235	4 889	-	3 321	6 044	-	6 044	12 606	24 172	-	-
25	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	50	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	(5 191)	100	-	-	(5 291)	(4 226)	(1 065)	11 840	-	11 740	368	-	368	6 649	9 068	-	-
27	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	(529)	200	-	-	(729)	(415)	(315)	5 667	-	5 637	132	33	99	5 137	2 568	-	-
28	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	(4 080)	50	-	-	(4 130)	(2 664)	(1 466)	5 782	-	5 730	115	25	90	1 701	3 317	-	-
29	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	(4 005)	50	-	-	(4 055)	(3 181)	(874)	7 526	-	7 430	306	-	306	3 521	5 799	-	-
30	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	(4 991)	50	-	-	(5 041)	(3 638)	(1 403)	9 840	-	9 646	1 057	84	973	4 849	13 843	-	-
31	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	(856)	3 050	-	-	(3 906)	(2 658)	(1 247)	2 938	80	2 781	405	55	350	2 083	6 750	-	-
32	Vitafarma 2007 Sp. z o.o. w Warszawie	(2 944)	50	-	-	(2 994)	(2 086)	(908)	4 085	-	4 030	166	41	126	1 141	3 082	-	-
33	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Wąlczu	(579)	50	-	-	(629)	(319)	(310)	1 142	-	1 121	134	-	134	563	1 018	-	-
34	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie	(1 307)	50	-	-	(1 357)	(813)	(544)	2 527	-	2 500	308	-	308	1 220	686	-	-
35	Welkom Sp. z o.o. w Łodzi	(106)	50	-	-	(156)	(83)	(72)	514	-	514	11	-	11	408	-	-	-
36	Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łodzi	(433)	140	-	-	(573)	(315)	(259)	2 586	-	2 586	22	1	21	2 153	-	-	-
37	ACR Sp. z o. o. w Radomsku	167	300	-	-	(133)	-	(133)	426	-	403	69	-	69	593	1 429	-	-
38	AB 8 Sp. z o.o. w Łodzi	508	600	-	-	(92)	(15)	(477)	374	-	360	7	-	7	882	20	-	-
39	Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A. w	904	1 000	-	-	(96)	-	(96)	69	-	65	7	-	7	973	-	-	-
40	Eubioco S.A.w Łodzi	5 499	1 400	-	4 113	(14)	-	(14)	132	-	122	12	-	12	5 631	-	-	-
41	VITAFARMA Sp. z o.o. w Warszawie	(5 862)	50	-	-	(5 912)	(3 539)	(2 373)	8 680	-	8 591	914	160	754	2 818	6 131	-	-
42	HPA Sp. z o.o. w Toruniu	(2 121)	500	-	-	(2 621)	(1 387)	(1 234)	9 568	39	9 154	1 420	165	1 255	7 446	31 797	-	-
43	PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	23 066	32 410	-	-	(9 344)	(4 691)	(4 654)	11 925	-	10 572	3 428	96	3 332	34 990	104 381	-	-

Nota 4E

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

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

Nota 4F

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	300 716	255 019
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	583 369	475 391
b1. w EUR	105 572	93 908
po przeliczeniu na tys. zł	583 369	475 391
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	884 085	730 410

Nota 4G

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2010	31.12.2009
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość	14 046	13 475
a) obligacje (wartość bilansowa):	14 046	13 475
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	571	-
- wartość na początek okresu	12 917	64 618
- wartość według cen nabycia	12 917	12 917
B. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	868 957	695 287
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	868 957	695 287
- wartość na początek okresu	708 436	679 639
- wartość według cen nabycia	869 367	708 436
Wartość według cen nabycia, razem	882 284	721 353
Wartość na początek okresu, razem	721 353	744 257
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	13 309	-
Wartość bilansowa, razem	883 003	708 762

Nota 4H

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	193	8 378
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	193	8 378

Nota 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2010	31.12.2009
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 043	3 762
a) odniesionych na wynik finansowy	3 043	3 762
- saldo z roku ubiegłego	3 043	3 762
2. Zwiększenia	2 029	2 233
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 029	2 233
- powstania różnic przejściowych	2 029	2 233
3. Zmniejszenia	1 998	2 952
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 998	2 952
- odwrócenia się różnic przejściowych	1 998	2 952
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	3 074	3 043
a) odniesionych na wynik finansowy	3 074	3 043

Ujemne różnice przejściowe

Tytuł	Wartość na koniec okresu 31.12.2010	Wartość na początek okresu 01.01.2010	Data realizacji
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	3 706	5 778	XII/2011
- utworzone rezerwy	6 078	4 685	XII/2011
- naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 349	2 113	II/2011
- odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	3 875	2 614	XII/2011
- wycena instrumentu IRS Swap	634	250	XII/2011
- nieodpłatnie otrzymane środki trwałe	458	514	2049
- inne	79	62	III/2011
Razem	16 179	16 016	

Nota 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	217	205
- serwis informatyczny	6	-
- opłaty dotyczące leasingu	211	205
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	217	205

Nota 6

ZAPASY	31.12.2010	31.12.2009
a) materiały	572	610
b) towary	519 845	420 620
c) zaliczki na dostawy	686	197
Zapasy, razem	521 103	421 427

W roku 2010 Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość towarów handlowych w związku z ich krótkim terminem ważności w kwocie 2 085 tys. zł. Ponadto Spółka wykorzystwała odpis aktualizujący wartość towarów w kwocie 42 tys. zł i rozwiązała odpis w kwocie 2 150 tys. zł. Spółka w 2010r. rozwiązała również odpis aktualizujący wartość materiałów w kwocie 3 tys. zł. Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień 31.12.2010r. wynosi 2 085 tys. zł.

Nota 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) od jednostek powiązanych	139 497	113 645
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	137 922	110 303
- do 12 miesięcy	137 922	110 303
- inne	1 575	3 342
b) należności od pozostałych jednostek	310 443	324 680
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	298 195	294 307
- do 12 miesięcy	297 604	293 875
- powyżej 12 miesięcy	591	432
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	7 957	13 367
- inne, wg tytułów	4 291	17 006
- cesji wierzytelności (od szpitali i NFZ)	1 053	547
- pożyczek z ZFŚS	824	914
- wadła i kaucje	61	157
- sprzedane wierzytelności	115	-
- faktoring	2 086	3 158
- należności z tytułu aktywów finansowych - sprzedaż udziałów	-	11 862
- inne	152	368
Należności krótkoterminowe netto, razem	449 940	438 325
c) odpisy aktualizujące wartość należności	10 068	10 983
Należności krótkoterminowe brutto, razem	460 008	449 308

Nota 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2010	31.12.2009
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	137 922	110 303
- od jednostek zależnych	137 913	110 302
- od jednostek stowarzyszonych	9	1
b) inne, w tym:	1 575	3 342
- od jednostek zależnych	1 575	3 342
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	139 497	113 645
c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	139 497	113 645

Nota 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	10 983	16 675
a) zwiększenia (z tytułu)	4 011	3 226
- na należności	2 791	1 658
- na odsetki od należności	959	1 382
- zasądzonych kosztów sądowych	261	186
b) zmniejszenia (z tytułu)	4 926	8 918
- zapłata należności	1 068	937
- zapłata zakupionych wierzytelności	63	48
- zapłata odsetek od należności	639	690
- umorzenie i spisanie należności, kosztów sądowych i odsetek	2 971	7 130
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	185	113
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	10 068	10 983

Nota 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	459 867	449 174
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	141	134
b1. w EUR	2	-
po przeliczeniu na tys. zł	7	-
b2. w GBP	29	29
po przeliczeniu na tys. zł	134	134
Należności krótkoterminowe, razem	460 008	449 308

Nota 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	279 207	271 884
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	78 791	59 652
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 701	1 982
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 140	813
e) powyżej 1 roku	591	432
f) należności przeterminowane	79 869	78 524
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	443 299	413 287
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	7 182	8 677
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	436 117	404 610

Spółka stosuje następujące średnie okresy spłacania należności:

- do 51 dni dla szpitali
- do 60 dni dla aptek
- do 38 dni dla spółek zależnych (aptek)
- do 81 dni dla innych hurtowni
- inne do 71 dni

Nota 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPLACONE W OKRESIE:	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	46 179	47 014
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	17 486	10 096
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 569	2 037
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 209	708
e) powyżej 1 roku	11 426	18 669
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	79 869	78 524
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	7 041	8 459
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	72 828	70 065

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

Nota 8

1. Należności dochodzone na drodze sądowej objęte odpisami (z tytułu):	1 548	914
dostaw, robót i usług	1 503	874
inne	45	40
2. Należności przeterminowane objęte odpisami (z tytułu):	8 379	9 851
dostaw, robót i usług	7 041	8 459
inne	1 338	1 392
3. Należności przeterminowane nie objęte odpisami (z tytułu):	66 049	63 179
dostaw, robót i usług	65 931	62 757
inne	118	422
4. Należności wątpliwe objęte odpisami (z tytułu):	141	218
dostaw, robót i usług	141	218

Nota 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) w jednostkach zależnych	116 009	111 537
- obligacje	30	28 612
- udzielone pożyczki z odsetkami	115 898	82 925
- należności z tyt. leasingu finansowego	76	-
- należności z tyt. cash pooling	5	-
b) w pozostałych jednostkach	20 887	282
- udzielone pożyczki z odsetkami	131	282
- inwestycje w fundusze	20 756	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21 039	7 487
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	16 467	4 606
- inne środki pieniężne	4 429	2 778
- inne aktywa pieniężne	143	103
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	157 935	119 306

Nota 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	20 867	28 612
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	20 867	28 612

Nota 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2010	31.12.2009
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość	20 756	-
a) fundusze inwestycyjne (wartość bilansowa)	20 756	-
- wartość godziwa	20 756	-
- wartość według cen nabycia	20 000	-
Wartość według cen nabycia, razem	20 000	-
Wartość na początek okresu, razem	-	-
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	756	-
Wartość bilansowa, razem	20 756	-

Nota 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	116 040	74 333
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	8 886
b1. w EUR	-	2 163
po przeliczeniu na tys. zł	-	8 886
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	116 040	83 219

Nota 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	21 036	7 322
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	3	165
b1. w EUR	-	-
po przeliczeniu na tys. zł	-	1
b2. w USD	1	1
po przeliczeniu na tys. zł	3	2
b3. w GBP	-	36
po przeliczeniu na tys. zł	-	162
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	21 039	7 487

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 523	2 338
- ubezpieczenia majątkowe	971	936
- prenumerata	3	26
- serwis informatyczny	248	364
- czynsz najmu opłacony z "góry"	883	857
- usługi telefoniczne	11	16
- energia elektryczna	42	43
- inne koszty opłacone z "góry"	6	38
- koszty wizualizacji aptek	350	21
- pozostałe	9	37
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	157	115
- składki członkowskie	-	115
- koszty dotyczące uczestnictwa w światowym forum ekonomicznym	145	-
- prowizja od faktoringu	12	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 680	2 453

Nota 11

ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA wg stanu na:	31.12.2010	31.12.2009
- akcje i udziały w spółkach	410	13 148
- środki trwałe i środki trwałe w budowie	1	2
- wartości niematerialne i prawne (w tym 2 tys. zł dotyczy WNiP w okresie realizacji)	24	24
- zapasy	2 085	2 191
- pożyczki krótkoterminowe wraz z odsetkami	11	12
- należności krótkoterminowe	10 068	10 983
- należności z tytułu leasingu finansowego	34	-
Razem	12 633	26 360

nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY				Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł				
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowa- nia	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.1994	01.12.1994
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.1995	01.01.1995
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.1997	01.01.1997
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.1997	01.01.1997
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.1997	01.01.1997
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.1998	01.01.1998
	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803			
G	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.1998	01.01.1998
H	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
I	imienne zwykle	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
J	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
K	imienne zwykle	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.1999	01.01.1999
L	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.1999	01.01.1999
M	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm-Poznań S.A.	05.09.2000	01.01.2000
N1	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.2004	01.01.2004
N2	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.2005	01.01.2006
N3	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.2006	01.01.2007
				8 400	17		10.05.2007	01.01.2007
O1	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	18 600	37	gotówka	03.12.2010	01.01.2010
Liczba akcji razem				12 610 013				
Umorzenie akcji				360 974	722			
Liczba akcji razem po umorzeniu				12 249 039				
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia				49 762	2 555			
Kapitał zakładowy razem					24 498			

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 31.12.2010r. PGF S.A. nabyła 410 736 sztuk akcji własnych za łączną kwotę 20 337 tys. zł. Dnia 21.10.2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego PGF S.A. Wartość kapitału została obniżona z kwoty 25 183 tys. zł do kwoty 24 461 tys. zł w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 360 974 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Pozostałe 49 762 akcje własne skupione w celu umorzenia do dnia 31.12.2010r. nie zostały umorzone.

Dnia 01.12.2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wydał uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 18 600 akcji na okaziciela serii O1 Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 03.12.2010r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 zostały objęte przez uprawnionego uczestnika programu opcji menedżerskich z roku 2006. W wyniku emisji akcji wartość kapitału wzrosła z kwoty 24 461 tys. zł do kwoty 24 498 tys. zł, a liczba akcji na dzień 31.12.2010r. wynosi 12 249 039.

Akcje uprawniają łącznie do 19 342 239 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2010r., 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	1 173 813	9,58%	5 840 613	30,20%
2	Zbigniew Molenda	704 019	5,75%	3 037 219	15,70%
3	KIPF Sp.z o.o.	919 887	7,51%	919 887	4,76%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	989 001	8,07%	989 001	5,11%
5	Artio Global Management LLC	1 111 869	9,08%	1 111 869	5,75%
6	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	972 352	7,94%	972 352	5,03%
7	Pozostali inwestorzy	6 378 098	52,07%	6 471 298	33,45%

KIPF Sp. z o.o. - jest Spółką, wobec której Pan Jacek Szwajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi wspólnikami tej Spółki są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu Spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

Nota 13

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE			
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia / przeznaczenie
49 762	2 531	2 555	skup akcji własnych w celu ich umorzenia

W ramach uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGF S.A. z dnia 19 czerwca 2008 r. o wyrażeniu zgody na nabycie akcji własnych w celu umorzenia, zmienionej uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGF S.A. z dnia 3 czerwca 2009r. do dnia 31.12.2010r. PGF S.A. nabyła łącznie 410 736 sztuk akcji własnych za kwotę 20 337 tys. zł., z czego w 2010 roku umorzono 360 974 sztuk akcji o wartości nominalnej 722 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010r. Spółka posiada 49 762 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 100 tys. zł i wartości wg ceny nabycia 2 531 tys. zł.

Nota 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2010	31.12.2009
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	142 758	142 422
b) utworzony ustawowo	48 712	48 712
c) utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	220 051	196 979
Kapitał zapasowy, razem	411 521	388 113

Nota 15

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2010	31.12.2009
- pozostałe kapitały rezerwowe - w celu skupu akcji własnych	31 940	49 000
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	31 940	49 000

Nota 16A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2010	31.12.2009
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	4 922	5 065
a) odniesionej na wynik finansowy	4 922	5 065
- saldo z roku ubiegłego	4 922	5 065
2. Zwiększenia	4 151	1 701
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	4 151	1 701
- powstania różnic przejściowych	4 151	1 701
3. Zmniejszenia	1 552	1 844
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 552	1 844
- odwrócenia się różnic przejściowych	1 552	1 844
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	7 521	4 922
a) odniesionej na wynik finansowy	7 521	4 922

Dodatknie różnice przejściowe

Tytuł	Wartość na koniec okresu 31.12.2010	Wartość na początek okresu 01.01.2010	Data realizacji
- naliczone a niezapłacone odsetki	2 154	1 576	XII/2011
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	20 856	17 427	2049
- zarachowane przychody i odszkodowania	2 634	2 630	III/2011
- należne refundacje od dostawców i NFZ	13 138	4 234	IV/2011
- wycena papierów wartościowych	756	-	XII/2011
- pozostałe	47	38	XII/2014
Razem	39 585	25 905	

Nota 16B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	349	291
- na odprawy emerytalne	297	239
- na odprawy rentowe	52	52
b) zwiększenia (z tytułu)	-	77
- aktualizacja wyceny	-	77
c) rozwiązanie (z tytułu)	62	19
- konwersja do krótkoterminowych	-	19
- aktualizacja wyceny	62	-
d) stan na koniec okresu	287	349
- na odprawy emerytalne	239	297
- na odprawy rentowe	48	52

Nota 16C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) stan na początek okresu	4 182	3 790
- na odprawy emerytalne	8	15
- na nagrody jubileuszowe	-	537
- na niewykorzystane urlopy	1 948	1 502
- na wynagrodzenia premiowe	2 226	1 736
b) zwiększenia (z tytułu)	2 773	2 660
- aktualizacja wyceny	2 773	2 641
- konwersja z długoterminowych	-	19
c) wykorzystanie (z tytułu)	3 044	2 268
- wypłata świadczeń	3 044	2 268
d) stan na koniec okresu	3 911	4 182
- na odprawy emerytalne	51	8
- na niewykorzystane urlopy	578	1 948
- na wynagrodzenia premiowe	3 282	2 226

Nota 16D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	130	213
- na przyszłe koszty	35	142
- na gratyfikacje należne odbiorcom	-	9
- na utratę marży	95	62
b) zwiększenia (z tytułu)	254	131
- na gratyfikacje należne odbiorcom	134	-
- rezerwa na przyszłe koszty	-	35
- na utratę marży przy zwrotach towarów	120	96
c) wykorzystanie (z tytułu)	34	48
- wypłaty premii	-	8
- zapłata zobowiązań	34	36
- pozostałe	-	4
d) rozwiązanie (z tytułu)	96	166
- na skutek ustania przyczyny jej utworzenia	96	165
- z tytułu korekty premii dla odbiorców	-	1
e) stan na koniec okresu	254	130
- na przyszłe koszty	-	35
- na gratyfikacje należne odbiorcom	134	-
- na utratę marży	120	95

Nota 17A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) wobec jednostek zależnych	-	13 300
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	13 300
b) wobec pozostałych jednostek	390 623	249 477
- kredyty i pożyczki	209 612	68 602
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	180 940	180 875
- leasing finansowy	71	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	390 623	262 777

Nota 17B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2010	31.12.2009
a) powyżej 1 roku do 3 lat	318 828	262 777
b) powyżej 3 do 5 lat	20 513	-
c) powyżej 5 lat	51 282	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	390 623	262 777

Nota 17C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	390 623	262 777
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	390 623	262 777

Nota 17D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 500	PLN	150	PLN	1M WIBOR + marża banku	31-01-2012	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	724	PLN	O/N WIBOR + marża banku	17-05-2012	weksel in blanco	kredyt rewolwingowy
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	PLN	44 034	PLN	1M WIBOR + marża banku	31-01-2012	pełnomocnicywo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	92 308	PLN	1M WIBOR + marża banku	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD NV	Kredyt inwestycyjny
Bank Millennium S.A.	Warszawa	20 000	PLN	517	PLN	1M WIBOR + marża banku	27-01-2012	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	89 000	PLN	71 879	PLN	1M WIBOR + marża banku	30-06-2012	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Pekao S.A. (dawny Bank BPH S.A.);	kredyt w rachunku bieżącym
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	4 000	PLN	-	PLN	1M WIBOR + marża banku	30-04-2012	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym, linia kredytowa z limitem na transakcje skarbowe
Razem				209 612					

Nota 17E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH								
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transz	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje - BRE Bank S.A.	85 000	85 000	6M WIBOR + marża banku	28-11-2012	nie występują			
	96 000	96 000						
Razem		181 000						
Prowizja od obligacji		60						
Ogółem		180 940						

Nota 18A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) wobec jednostek zależnych	163 857	41 750
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	116 737	17 617
- zobowiązania z tytułu cash pooling	8 712	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	36 852	23 876
- do 12 miesięcy	36 852	23 876
- inne	1 556	257
b) wobec jednostek stowarzyszonych	1 144	1 531
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 144	1 531
- do 12 miesięcy	1 144	1 531
c) wobec pozostałych jednostek	972 708	983 004
- kredyty i pożyczki - w tym długoterminowe w okresie spłaty	8 152	117 951
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	31 521	33 642
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	2 337	301
- wycena instrumentu interest rate swap	634	251
- zakup udziałów	1 701	50
- zobowiązania z tytułu leasingu	2	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	762 984	739 295
- do 12 miesięcy	762 984	739 295
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	12 402	7 576
- z tytułu wynagrodzeń	2 736	3 713
- inne (wg tytułów)	152 576	80 526
- rozrachunki z pracownikami (inne niż wynagrodzenia)	36	42
- towarzystw ubezpieczeń majątkowych	281	253
- faktoring	151 965	79 718
- pozostałe	294	513
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	1 436	1 245
- ZFŚS	1 436	1 245
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 139 145	1 027 530

Na dzień 31.12.2010r. w pozycji inne zaprezentowano zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego w wysokości:

- 80 000 tys. zł. Umowa Faktoringu Odwrotnego Wymagalnościowego pomiędzy PGF S.A. i Bankiem Millennium 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. Dnia 16.11.2010r. został podpisany aneks do umowy faktoringu odwrotnego wymagalnościowego zawartej pomiędzy PGF S.A. a Bankiem Millennium S.A. Na mocy aneksu okres obowiązywania limitu w kwocie 80 000 tys. zł został przedłużony do dnia 28.09.2011r.

- 50 000 tys. zł. Umowa Faktoringu Odwrotnego Wymagalnościowego pomiędzy PGF S.A. i BZ WBK Faktor została podpisana w dniu 23.06.2010r.. Przyznany limit faktoringowy wynosił 25 mln zł. W dniu 14.12.2010r. limit faktoringowy został zwiększony do kwoty 50 mln zł.

Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań faktoranta (Grupy PGF) wobec dostawców przez faktora. Po 120 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z Umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta.

- 11 489 tys. zł – na podstawie oświadczenia odbiorcy do umowy o świadczenie usług eFinancing z dnia 5 sierpnia 2010r. zawartej pomiędzy Bankiem Pekao SA i znaczącym dostawcą Spółki. Przyznany limit faktoringowy wynosi 50 mln zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy PGF wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Nota 18B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	1 131 749	1 018 185
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	7 396	9 345
b1. w USD	22	49
po przeliczeniu na tys. zł	64	139
b2. w EUR	1 237	1 581
po przeliczeniu na tys. zł	4 900	6 497
b3. w CZK	-	7
po przeliczeniu na tys. zł	-	1
b4. w CHF	769	979
po przeliczeniu na tys. zł	2 432	2 708
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 139 145	1 027 530

Nota 18C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	50 000	PLN	-	PLN	O/N WIBOR + marża banku	31-10-2011	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.	kredyt w rachunku bieżącym
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	PLN	316	PLN	O/N WIBOR + marża banku	30-08-2011	weksel kaucyjny in blanco	kredyt w rachunku bieżącym
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	PLN	7	PLN	1M WIBOR + marża banku	24-02-2011	pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez HSBC Bank Polska S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	7 692	PLN	1M WIBOR + marża banku	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD NV	kredyt inwestycyjny
odsetki				137	PLN				
Razem				8 152					

Nota 18D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH										
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transz	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne			
Obligacje - RBS Bank (Polska) S.A.	7 400	7 400	3M WIBOR + marża	09-03-2011	nie występują					
	9 900	9 900		28-03-2011						
	2 200	2 200		15-02-2011						
	8 200	8 200		02-02-2011						
	6 000	6 000		12-01-2011						
	2 000	2 000	1Y WIBOR + marża	09-03-2011						
	3 000	3 000		09-03-2011						
	20 000	20 000		11-02-2011						
Obligacje - PGF S.A.*	2 000	2 000	1Y WIBOR + marża	21-07-2011						
	9 000	9 000	3M WIBOR + marża	30-06-2011						
	33 000	33 000		22-01-2011						
	4 000	4 000		27-05-2011						
	2 500	2 500		31-12-2011						
	38 000	38 000	3M WIBOR + marża	09-03-2011						
Razem		147 200								
Odsetki od obligacji krótkoterminowych		1 600								
Dyskonto i prowizja od obligacji		542								
Ogółem		148 258								

* Obligacje wyemitowane bezpośrednio przez PGF S.A.

Nota 19

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 977	164
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	1 977	164
- rezerwa na koszty badania sprawozdania	209	127
- rezerwa na koszty wyceny aktuarialnej	2	5
- rezerwa na nagrody Dbam o Zdrowie	17	20
- rezerwa na nagrody z tytułu programów marketingowych	1 622	-
- pozostałe	127	12
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	524	1 485
- długoterminowe (wg tytułów)	399	557
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe (prawa wieczystego użytkowania gruntu i darowizna środka trwałego)	-	102
- środki trwałe sfinansowane z obcych źródeł	398	455
- inne	1	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	125	928
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe (prawa wieczystego użytkowania gruntu i darowizna środka trwałego)	-	3
- zaliczki na poczet sprzedaży	2	866
- środki trwałe sfinansowane z obcych źródeł	60	59
- darowizny towarów	63	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 501	1 649

Nota 20

Dane do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję:

Łączna ilość akcji na 31.12.2010r. wynosi: 12.249.039 szt.
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia 49.762 szt.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 548.431.165,77 zł./12.199.277 szt. = 44,96 zł./szt.

Rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierszeństwem objęcia akcji serii O i P emitowanych w ramach programu opcji menadżerskich w wysokości 334.600 sztuk.

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 548.431.165,77 zł./12.533.877 szt. = 43,76 zł./szt.

Łączna ilość akcji na 31.12.2009r. wynosi: 12.591.413 szt.
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia 131.815 szt.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 476.565.005,13 zł./12.459.598 szt. = 38,25 zł./szt.

Rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierszeństwem objęcia akcji serii O emitowanych w ramach programu opcji menadżerskich w wysokości 185.800 sztuk.

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 476.565.005,13 zł./12.645.398 szt. = 37,69 zł./szt.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 21A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
- usługi marketingowe i szkoleniowe	110 153	72 394
- w tym: od jednostek powiązanych	834	1 284
- wynajem środków trwałych	27 170	16 481
- w tym: od jednostek powiązanych	25 423	15 152
- usługi z tytułu umów o współpracę	8 312	5 230
- w tym: od jednostek powiązanych	8 312	5 230
- usługi telekomunikacji i infolinii	2 024	2 887
- w tym: od jednostek powiązanych	1 837	2 832
- sprzedaż usług transportowych i dystrybucyjnych	2 884	704
- w tym: od jednostek powiązanych	681	252
- usługi logistyczne	34 840	18 196
- w tym: od jednostek powiązanych	24 382	13 906
- usługi finansowo-księgowe	1 229	8 927
- w tym: od jednostek powiązanych	1 197	8 906
- usługi informatyczne	1 142	566
- w tym: od jednostek powiązanych	1 142	563
- sprzedaż usług Składu Celnego	142	273
- usługi pozostałe	4 733	11 043
- w tym: od jednostek powiązanych	2 262	9 766
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	192 629	136 701
- w tym: od jednostek powiązanych	66 070	57 891

Nota 21B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) kraj	164 756	133 760
- w tym: od jednostek powiązanych	66 028	57 871
b) eksport	27 873	2 941
- w tym: od jednostek powiązanych	42	20
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	192 629	136 701
- w tym: od jednostek powiązanych	66 070	57 891

Nota 22A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
- towarów	4 034 123	3 905 383
- w tym: od jednostek powiązanych	940 201	774 083
- materiałów	441	789
- w tym: od jednostek powiązanych	289	574
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 034 564	3 906 172
- w tym: od jednostek powiązanych	940 490	774 657

Nota 22B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) kraj	4 026 719	3 903 041
- w tym: od jednostek powiązanych	939 992	774 289
- towarów	4 026 285	3 902 252
- w tym: od jednostek powiązanych	939 703	773 715
- materiałów	434	789
- w tym: od jednostek powiązanych	289	574
b) eksport	7 845	3 131
- w tym: od jednostek powiązanych	498	368
- towarów	7 839	3 131
- w tym: od jednostek powiązanych	498	368
- materiałów	6	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 034 564	3 906 172
- w tym: od jednostek powiązanych	940 490	774 657

Nota 23

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) amortyzacja	7 825	8 411
b) zużycie materiałów i energii	6 581	6 070
c) usługi obce	201 345	175 919
d) podatki i opłaty	4 914	4 412
e) wynagrodzenia	52 176	53 559
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 916	9 667
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	34 131	24 994
- koszty reklamy i reprezentacji	3 695	2 888
- koszty ubezpieczeń majątkowych	1 695	1 886
- koszty podróży służbowych	304	367
- koszty marketingu	11 438	2 963
- inne koszty	16 999	16 890
Koszty według rodzaju, razem	316 888	283 032
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 281	(171)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(205 766)	(187 873)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(49 007)	(44 283)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	63 396	50 705

Nota 24

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	96	165
- na przyszłe straty z tyt. wypłat odszkodowań, na skutek ustania przyczyny jej utworzenia oraz aktualizacja	96	165
b) pozostałe, w tym:	7 501	13 250
- zapłata należności i zasądzonych kosztów sądowych objętych odpisami aktualizującymi	1 253	1 050
- nadwyżki inwentaryzacyjne	1 636	3 545
- zwrot kosztów sądowych i egzekucji	28	39
- uzyskane odszkodowania	594	669
- odpis gr. użytk. wiecz. i śr. trw. otrzymanych nieodpłatnie z rozlicz. międzyokr. przychodów	60	536
- zwrot kosztów gwarancji bankowych	198	233
- spisane zobowiązania	11	8
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	2 150	4 365
- odwrócenie odpisu aktualizującego środki trwałe i środki trwałe w budowie	3	2
- refundacja kosztów prowadzenia składów	1 119	976
- rekompensata za przeterminowany towar	286	1 269
- inne	163	558
Inne przychody operacyjne, razem	7 597	13 415

Nota 25

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	120	131
- przyszłe zobowiązania	120	131
b) pozostałe, w tym:	40 476	51 297
- niedobory i szkody	3 926	7 761
- udzielone darowizny	1 029	354
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	282	202
- wypłaty odszkodowań	141	361
- w tym: odszkodowania pracownicze	119	147
- koszty likwidacji szkód	459	511
- koszty gwarancji bankowych	439	321
- składki członkowskie	213	201
- umorzenie należności	33 365	40 398
- inne	622	1 188
Inne koszty operacyjne, razem	40 596	51 428

W roku 2010 Spółka odpisała w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych należności w kwocie 33 365 tys. zł w związku ze zwolnieniem z długu dotyczącego dostaw towarów. Zwolnienia dokonano w oparciu o art. 508 KC. Zwolnienie z długu dotyczyło niektórych spółek z Grupy Kapitałowej PGF.

AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
- na należności	2 791	1 658
- zapasy	2 085	2 192
- aktualizacja wartości śr.tr. do ceny sprzedaży netto	2	1
- odpis z tyt.trwałej utraty wartości wnip	-	22
Razem	4 878	3 873

Nota 26A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) od jednostek powiązanych, w tym:	34 254	2 720
- od jednostek zależnych	34 109	2 556
- od jednostek stowarzyszonych	145	164
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	34 254	2 720

Nota 26B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) z tytułu udzielonych pożyczek	5 887	4 046
- od jednostek powiązanych, w tym:	5 851	3 986
- od jednostek zależnych	5 851	3 986
- od pozostałych jednostek	36	60
b) odsetki od lokat bankowych	1 158	362
c) pozostałe odsetki	4 956	5 948
- od jednostek powiązanych, w tym:	160	1 566
- od jednostek zależnych	160	1 566
- od pozostałych jednostek	4 796	4 382
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	12 001	10 356

Nota 26C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych	1 775	-
- zrealizowane	2 113	-
- niezrealizowane	(338)	-
b) rozwiązanie rezerw	-	-
c) pozostałe, w tym:	736	2 419
- zapłata odsetek od należności, które uprzednio aktualizowano	639	690
- umorzone odsetki zwłoki	2	18
- zapłata zakupionych i sprzed. wierzytelności objętych odpisem aktualizującym	63	48
- wycena instrumentu interest rate swap	-	1 663
- inne	32	-
Inne przychody finansowe, razem	2 511	2 419

AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
- spłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	-	9
- zapłata odsetek od pożyczek które uprzednio aktualizowano	-	2
- dyskonto odsetek od obligacji	1 688	3 254
- przywrócenie trwałej utraty wartości udziałów	12 738	-
- wycena memoriałowa funduszy	756	-
Razem	15 182	3 265

Nota 27A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) od kredytów i pożyczek	13 724	13 753
- od pozostałych jednostek	13 668	13 753
b) pozostałe odsetki	22 436	18 021
- dla jednostek powiązanych, w tym:	5 940	1 209
- od jednostek zależnych	5 940	1 209
- od pozostałych jednostek	16 496	16 812
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	36 160	31 774

Nota 27B

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	973
- zrealizowane	-	3 488
- niezrealizowane	-	(2 515)
b) utworzone rezerwy	-	-
c) pozostałe, w tym:	4 145	1 929
- wycena instrumentu interest rate swap	384	-
- odpis aktualizujący odsetki od należności	959	1 382
- strata na sprzedaży wierzytelności	73	50
- prowizje bankowe	2 700	470
- inne	29	27
Inne koszty finansowe, razem	4 145	2 902

AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
- odpis aktualizujący wartość odsetek od udzielonych pożyczek	-	1
- odpis aktualizujący wartość należności z tyt. leasingu finansowego	34	-
Razem	34	1

Nota 28

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

Nota 29A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
1. Zysk (strata) brutto	96 785	29 017
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(45 309)	(754)
a) Przychody podwyższające podstawę opodatkowania	3 937	5 031
- zrealizowane odsetki i dyskonta naliczane w okresach poprzednich	857	1 313
- przychody i odszkodowania zarachowane w RZiS roku ubiegłego	3 080	3 718
b) przychody niepodlegające opodatkowaniu	56 539	14 986
- dywidendy	34 254	2 720
- naliczone a niezrealizowane odsetki, dyskonta i koszty sądowe	2 485	2 693
- rozwiązanie rezerw i zmniejszenie odpisów aktualizujących	3 027	4 856
- aktualizacja wartości inwestycji	13 495	1 671
- zarachowane w RZiS przychody i odszkodowania	575	39
- równowartość odpisów amortyzacyjnych aktywów sfinansowanych z obcych źródeł	1	3
- zwrot odsetek budżetowych z lat ubiegłych i pozostałe tytuły	-	72
- pozostałe	2 702	2 932
c) koszty niezaliczone do kosztu uzyskania przychodu	29 186	34 001
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	16 206	17 791
- naliczone a niewypłacone wynagrodzenie łącznie z ZUS	2 295	2 976
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	5 394	4 964
- utworzone rezerwy	(6 932)	520
- naliczone a nie zapłacone odsetki oraz wycena bilansowa papierów wartościowych	4 301	2 614
- składki PFRON, odsetki budżetowe, darowizny itp.	1 038	414
- niezrealizowane różnice kursowe	(1)	(10)
- koszty sprzedaży wierzytelności	567	248
- pozostałe	6 318	4 484
d) koszty podwyższające koszt uzyskania przychodu	21 078	24 686
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	12 805	18 473
- zapłacone odsetki	2 629	1 401
- rozwiązanie - wykorzystanie rezerw i odpisów aktualizujących oraz ich uprawdopodobnienie	2 387	(3 907)
- wypłacone wynagrodzenia wraz ze składką ZUS oraz 'inne' świadczenia pracownicze zarachowane do okresu ubiegłego	2 113	7 585
- pozostałe	1 144	1 134
e) rozliczenie strat podatkowych lat ubiegłych	-	-
f) darowizny	815	114
3 Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	51 476	28 263
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	9 781	5 369
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	268	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	10 049	5 369
- wykazany w rachunku zysków i strat	10 049	5 369

Nota 29B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	2 568	576
Podatek dochodowy odroczony, razem	2 568	576

Nota 30

Zysk osiągnięty za rok bieżący w kwocie 84.168.286,86 zł. Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy podzielić w następujący sposób:

- na pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 1.140.664,68 zł.,
- na wypłatę dywidendy w wysokości 1,23 zł za każdą uprawnioną do dywidendy akcję,
- kwotę 12 mln. zł na kapitał rezerwowy przeznaczony na wykup akcji własnych w celu umorzenia,
- pozostałą różnicę na kapitał zapasowy.

Zysk osiągnięty za rok 2009 w kwocie 23.071.615,99 zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeznaczyło na kapitał zapasowy.

Nota 31

Dane do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą

- średnioważona liczba akcji na dzień 31.12.2010r. 12.272.922 szt. Seria A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N1,N2, N3 i O1

Zysk za rok 2010 w kwocie 84.168.286,86 zł.

Zysk na jedną akcję zwykłą: $84.168.286,86 \text{ zł.} / 12.272.922 \text{ szt.} = 6,86 \text{ zł./szt.}$

Średnioważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierszeństwem objęcia akcji serii O i P emitowanych w ramach programu opcji menadżerskich w wysokości 334.600 sztuk.

Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą: $84.168.286,86 \text{ zł.} / 12.509.872 \text{ szt.} = 6,73 \text{ zł./szt.}$

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

Zysk za rok 2009 w kwocie 23.071.615,99 zł.

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

Średnioważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierszeństwem objęcia akcji serii O emitowanych w ramach programu opcji menadżerskich w wysokości 185.800 sztuk.

Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą: $23.071.615,99 \text{ zł.} / 12.645.398 \text{ szt.} = 1,82 \text{ zł./szt.}$

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

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

Lp.	Treść	Stan na początek roku	Stan na koniec okresu bieżącego
1.	Środki pieniężne w kasie	-	-
2.	Środki pieniężne w banku	4 606	16 467
	- rachunek bieżący	1 811	5 720
	- rachunek lokat	2 170	10 118
	- rachunek ZFŚS	456	626
	- rachunek walutowy	169	3
3.	Inne środki pieniężne z tego:	2 778	4 429
	- środki pieniężne w drodze	2 778	4 429
4.	Inne aktywa pieniężne z tego:	103	143
	- odsetki od pożyczek	1	2
	- odsetki od lokat	-	3
	- odsetki od rachunków bankowych	7	-
	- pozostałe	95	138
	Razem środki pieniężne	7 487	21 039

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

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

Podstawowe tytuły wpływów powodujących wzrost stanu środków pieniężnych to:

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

Podstawowe tytuły wydatków powodujących spadek stanu środków pieniężnych to:

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

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

Podstawowe kierunki wydatków działalności inwestycyjnej obejmują:

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

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:

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

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:

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

Podstawowe tytuły wydatków środków pieniężnych to:

- wydatki na wykup wyemitowanych krótkoterminowych obligacji,
- wydatki na spłatę kredytów krótkoterminowych,
- zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów i obligacji,
- spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego,
- wydatki związane z obsługą programu emisji obligacji.

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

1) Zmiana stanu należności netto	
- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A II.8	(35 405)
- wynikająca z bilansu	<u>(16 300)</u>
	(19 105)

Różnica stanowi:

- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. Inwestycyjnej	17 965
- dyskonto dopłaty do kapitału	1 140

2) Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem obligacji i kredytów)	
- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A. II.9	113 072
- wynikająca z bilansu	<u>124 486</u>
	(11 414)

Różnica stanowi:

- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. działalności inwestycyjnej	2 630
- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. leasingu finansowego	72
- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. cash pooling	8 712

4. Inne wpływy inwestycyjne wykazane w pozycji B.I.4 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	3 627
obejmują:	
- spłatę udzielonych pożyczek krótkoterminowych	3 625
- otrzymane zaliczki na poczet sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2

5. Inne wydatki inwestycyjne wykazane w pozycji B.II.4 r-ku przepływów pieniężnych	
w kwocie	2 805
obejmują:	
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 300
- koszty sprzedanych i likwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	254
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	1 246
- należności z tytułu cash pooling	5

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacja o instrumentach finansowych

1) Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki w latach 2010 oraz 2009 przedstawiają poniższe tabele:

	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
1 stycznia 2010 roku	-	-	-	581 108	251	1 276 457
-zwiększenia	20 756	-	-	83 454	383	356 453
-zmniejszenia	-	-	-	49 795	-	122 517
31 grudnia 2010 roku	20 756	-	-	614 767	634	1 510 393
Ujęcie bilansowe						
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	39 324	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	18 147	-	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	21 177	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 756	-	-	575 443	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	253 931	-	-
- w pozostałych jednostkach	20 756	-	-	321 512	-	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	390 106
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	-	390 106
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	634	1 120 287
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	163 445
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	634	956 842
Razem	20 756	-	-	614 767	634	1 510 393

	Aktywa finansowe przeznaczane do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
1 stycznia 2009 roku	118	-	-	547 546	1 913	1 315 163
-zwiększenia	-	-	-	93 710	-	157 296
-zmniejszenia	118	-	-	60 148	1 662	196 002
31 grudnia 2009 roku	-	-	-	581 108	251	1 276 457
Ujęcie bilansowe						
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	42 015	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	21 675	-	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	20 340	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	539 093	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	221 840	-	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	317 253	-	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	262 777
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	13 300
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	-	249 477
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	251	1 013 680
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	43 024
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	251	970 656
Razem	-	-	-	581 108	251	1 276 457

Na pozycję pożyczki udzielone i należności własne składają się:

- udzielone pożyczki wraz z odsetkami,
- obligacje,
- należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług,
- kaucje wpłacone,
- należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału,
- należności z tytułu leasingu finansowego,
- należności z tytułu faktoringu,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

Na pozycję zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu składają się:

- wycena transakcji opcyjno – strukturyzowanej (IRS Swap) dokonana z uwzględnieniem stawek rynkowych (stóp dyskontowych, volatylity) publikowanych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

Na pozycję pozostałych zobowiązań finansowych składają się

- kredyty bankowe długo- i krótkoterminowe zaciągnięte na finansowanie bieżącej działalności. W bilansie wykazane zostały w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Szczegółowy wykaz, warunki oprocentowania oraz terminy spłat przedstawiają noty nr 17d i 18c,
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez spółkę obligacji na okaziciela za pośrednictwem RBS Bank (Polska) S.A. i BRE Bank S.A. oraz bezpośrednio przez PGF S.A. z terminem wykupu od stycznia 2011r. do listopada 2012r.

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

Warunki oprocentowania przedstawia nota nr 17e i 18d.

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

- zaciągnięte pożyczki na finansowanie bieżącej działalności (cash pooling),
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów i akcji,
- zobowiązania z tytułu leasingu,
- zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego,
- zobowiązania handlowe wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
1	Zobowiązania przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
2	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	17 648	2 540	55	-
	<i>kredyty i pożyczki</i>	8 764	28	-	-
	<i>dłużne papiery wartościowe</i>	4 484	2 027	55	-
	<i>leasing</i>	81	-	-	-
	<i>faktoring odwrotny</i>	4 306	477	-	-
	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	13	8	-	-
3	Długoterminowe zobowiązania finansowe, w tym:	14 631	443	835	-
	<i>kredyty i pożyczki</i>	4 795	137	-	-
	<i>dłużne papiery wartościowe</i>	9 836	306	835	-
RAZEM		32 279	2 983	890	-

Lp.	Rodzaj aktywów	Przychody z odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane		
			do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
1	Dłużne instrumenty finansowe	1 087	-	601	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
2	Udzielone pożyczki	5 033	2	852	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
3	Należności z tytułu dostaw i usług	2 970	1 127	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	148	-	-
4	Leasing	28	6	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
5	Środki pieniężne	1 945	38	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
RAZEM		11 063	1 173	1 453	-

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

PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) opartych o rynkowe stopy WIBOR. Spółka posiada jedną transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany stóp procentowych, zawartą w kwietniu 2007 roku na okres 5 lat. Przesłankami dokonania zabezpieczenia były analizy wskazujące na zakończenie wieloletniego trendu spadku stóp procentowych i ryzyko ich wzrostu w przyszłych latach. Biorąc pod uwagę powyższe Spółka zdecydowała się na zabezpieczenie części ekspozycji kredytowej zawierając transakcję charakteryzującą się następującymi parametrami:

- Spółka otrzymuje odsetki wg stopy WIBOR 3M (notowanej na początku okresu odsetkowego) w okresach trzymiesięcznych
- Spółka płaci odsetki wg stopy stałej 4,5% p.a. przez okres 5 lat, jeżeli WIBOR 3M na koniec każdego okresu rozliczeniowego (trzymiesięcznego) będzie mieścił się w przedziale [3,95%-6,05%]
- jeżeli WIBOR 3M w którymś z okresów wyjdzie poza ten przedział Spółka zapłaci odsetki wg stopy liczonej jako suma: 4,5%p.a. + (2,35% p.a. x liczba dni poza przedziałem).

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

Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

Opisana transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, gdy WIBOR 3M będzie znajdował się w przedziale [4,50-6,05]. Transakcja zabezpiecza także przed wariantem zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych powyżej poziomu 6,85%. I ten scenariusz wzrostu stóp procentowych się ziścił, gdy w październiku 2008 WIBOR 3M osiągnął poziom 6,87%. Największe ryzyko wiąże się natomiast z realizacją scenariusza spadku stóp procentowych poniżej 3,95%, tj. poziomu historycznie nie notowanego. Jakkolwiek taki scenariusz w

momencie zawierania transakcji oceniany był jako najmniej prawdopodobny. Gwałtowne zawirowania na rynkach finansowych i rozprzestrzeniający się światowy kryzys gospodarczy wywołały reakcję krajowych banków centralnych prowadzącą do drastycznych obniżek stóp procentowych. Również w Polsce Rada Polityki Pieniężnej NBP podjęła decyzje o obniżkach stóp procentowych, co wpłynęło na spadek stopy WIBOR 3M do poziomu poniżej 4,00% (najniższy poziom 3,84% odnotowany w maju 2010r.). Obecnie po podwyżce stóp procentowych przez RPP NBP w styczniu 2011 WIBOR 3M wrócił na poziom powyżej 4,05%, a oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na wysokie prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych, co spodziewane jest w pierwszej połowie 2011 roku.

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

2. Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Na dzień 31 grudnia 2010r. Spółka nie wykazuje żadnych zobowiązań warunkowych na rzecz podmiotów powiązanych.

Na dzień 31 grudnia 2010r. inne pozycje pozabilansowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wynoszą 394 571 tys. zł., i dotyczą:

- a) gwarancji i poręczeń udzielonych w ramach Grupy Kapitałowej w kwocie 367 436 tys. zł, które zostały zaprezentowane w nocie „Pozycje pozabilansowe”
 - b) gwarancji ubezpieczeniowych, gwarancji wadium przetargowych i należytego wykonania umowy w kwocie 25 894 tys. zł. w tym:

- ING Bank Śląski S.A.	2 635 tys. zł.
- Banku PKO BP S.A.	22 000 tys. zł.
- Banku Pekao S.A.	575 tys. zł.
- Banku HSBC S.A.	141 tys. zł.
- Banku BZ WBK S.A.	543 tys. zł.
 - c) gwarancji spłaty należności celnych w kwocie 250 tys. zł.
 - d) gwarancji z tytułu najmu lokali 991 tys. zł.
3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli nie występują.
 4. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.
 5. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.
 6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie sprawozdawczym wyniosły 189 137 tys. zł.
z tego:

- na inwestycje rzeczowe	17 612 tys. zł.
- na inwestycje kapitałowe	171 525 tys. zł.

Nakłady na ochronę środowiska nie były ponoszone.

Planowana kwota na inwestycje w ciągu najbliższych 12 miesięcy wynosi 27 400 tys. zł
z tego:

- | | |
|--------------------------|----------------|
| - na inwestycje rzeczowe | 27 400 tys. zł |
|--------------------------|----------------|

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie planuje istotnych inwestycji kapitałowych poza realizacją wcześniej zawartych umów dotyczących zobowiązania do zakupu udziałów od udziałowców

mniejszościowych w spółkach zależnych. Z uwagi jednak na zmieniającą się sytuację na rynku farmaceutycznym nie można wykluczyć podjęcia przez Spółkę decyzji o takich inwestycjach w przyszłości.

W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka nie planuje poniesienia nakładów na ochronę środowiska.

7.1 Nie wystąpiły transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż warunki rynkowe.

7.2 Dane liczbowe podmiotów powiązanych bezpośrednio kapitałowo z PGF S.A. prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
1.	PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	12	100	746	333
2.	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	189	1 106	1 582	9 575
3.	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	426	210	1 028	5 943
4.	PGF Sp. z o.o. w Łomży	7	1 612	157	7 344
5.	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	6 665	3 023	1 776	15 865
6.	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	2	465	23	596
7.	PGF-BYDGOSZCZ S.A. w Bydgoszczy	182	9 422	1 616	9 030
8.	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	31 739	3 782	120 843	20 757
9.	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	124	4 290	1 234	10 433
10.	PGF CEFARM - Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	1 778	644	2 970	13 440
11.	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	5 851	1 612	1 287	9 865
12.	FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	74 480	186	4 100	1 770
13.	PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	5 232	609	1 964	16 092
14.	PGF Cefarm Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	4 096	1 930	2 367	9 709
15.	PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	15	29 301	259	9 012
16.	NDS DEPO S.A. w Łodzi	-	39 929	5	2 520
17.	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	-	34	5	-
18.	"ePRUF" S.A. w Łodzi	15	1 454	49	1 152
19.	Business Support Solution S.A. w Łodzi	553	6 577	1 449	9 121
20.	Nowy Chęlm Sp. z o.o. w Gdańsku	568	23	2 563	-
21.	Central European Pharmaceutical Distribution N.V. (CEPD) w Amsterdamie	-	-	-	3
22.	Pharmena S.A. w Łodzi	9	1 144	228	4 459
23.	Daruma Sp. z o.o. w Łodzi	30 325	61	18 414	1 709
24.	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	556	13	5 947	-
25.	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	259	15	1 824	-
26.	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	952	30	3 953	112

27.	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	544	2	2 067	-
28.	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	1 121	29	8 844	-
29.	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	2 537	29	5 078	-
30.	Vitafarma 2007 Sp. z o.o. w Warszawie	99	11	1 832	-
31.	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Wałczu	210	7	863	-
32.	Welkom Sp. z o.o. w Łodzi	-	-	1	-
33.	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie	59	1	432	-
34.	ACR Sp. z o.o. w Radomsku	99	7	861	-
35.	Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łodzi	-	-	2	-
36.	Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A. w Poznaniu	13	-	18	-
37.	AB 8 Sp. z o.o. w Łodzi	1	2	27	-
38.	Eubioco S.A. w Łodzi	31	-	26	-
39.	VITAFARMA Sp. z o.o. w Warszawie	850	22	-	-
40.	HPA Sp. z o.o. w Toruniu	2 342	-	-	-
	Razem	171 941	107 682	196 440	158 840

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

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
1.	PZF CEFARM-Lublin S.A. w Lublinie	5 325	159	59 481	1
2.	Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	4 568	125	48 045	-
3.	Dosis Sp. z o.o. w Warszawie	772	22	7 602	-
4.	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	495	16	5 995	1
5.	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	281	8	3 149	590
6.	Zdrowie Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	255	8	2 743	-
7.	Oktet Sp. z o.o. w Krakowie	763	24	7 469	-
8.	SGI Sp. z o.o. w Łodzi	476	28	4 670	-
9.	Radan – Farma Sp. z o.o. w Gliwicach	185	6	1 944	-
10.	Apteka Biała Sp. z o.o. w Łodzi	78	3	844	-
11.	Grabopharm Sp. z o.o. w Warszawie	601	18	8 058	-
12.	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	1 649	53	17 047	600
13.	Panacea Sp. z o.o. w Białymstoku	179	6	2 489	230
14.	PZF Unifarm Sp. z o.o. w Poznaniu	54	2	629	-
15.	WPPH Bemex – Bis Sp. z o.o. w Łodzi	-	44	264	41
16.	WPPH Bemex Sp. z o.o. w Łodzi	103	3	1 130	-
17.	Ewen Sp. z o.o. w Łodzi	59	2	589	-
18.	Nugat Sp. z o.o. w Warszawie	573	15	6 162	250

19.	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o. w Gubinie	228	6	2 526	160
20.	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o. w Krakowie	1 228	38	13 733	801
21.	Polifarm Sp. z o.o. w Lublinie	2 603	81	27 198	2 920
22.	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	1 114	32	11 466	2 077
23.	Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	610	13	6 323	221
24.	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	729	20	7 904	753
25.	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	172	4	2 031	150
26.	Salix Sp. z o.o. w Łodzi	251	6	3 035	550
27.	Amadeus Sp. z o.o. w Łodzi	290	9	3 270	-
28.	Apteki Polskie S.A. w Krakowie	5 543	174	57 754	-
29.	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	3 027	38 406	32 732	1 568
30.	PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	6 784	239	76 073	264
31.	ATG Sp. z o.o. w Łodzi	267	8	2 640	-
32.	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	124	3	1 367	-
33.	DOZ S.A. w Warszawie	1 347	15 046	10 413	28 644
34.	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	245	6	3 031	560
35.	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Łodzi	581	19	5 978	400
36.	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	1 454	41	16 339	900
37.	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	1 141	37	12 453	2 357
38.	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	115	4	1 212	101
39.	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	205	5	1 978	-
40.	APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	116	3	1 763	-
41.	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	960	42	9 959	850
42.	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	360	31	3 708	361
43.	EURO-A Sp. z o.o. w Krakowie	108	3	1 319	-
44.	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	55	2	615	-
45.	Tarnowska Sp. z o.o. w Tarnowie	151	5	1 767	160
46.	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	224	7	2 896	626
47.	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	184	3	1 557	140
48.	EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	105	4	1 422	142
49.	NA KOŚCIELNEJ Sp. z o.o. w Łodzi	-	-	1 447	106
50.	POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie	75	2	844	-
51.	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	186	3	2 147	-
52.	Centralna Sp. z o.o. w Łodzi	468	14	4 877	-
53.	CitoFarm Sp. z o.o. w Pabianicach	345	12	4 266	-
54.	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Trybunalskim	401	14	4 796	400
55.	M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	733	75	8 276	664

56.	Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	319	20	3 238	-
57.	ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	568	15	5 856	600
58.	AURUM Sp. z o.o w Zabrze	511	17	5 904	-
59.	KAUFEX Sp. z o.o w Zabrze	166	3	2 090	-
60.	SIS Sp. z o.o w Zabrze	738	23	8 206	400
61.	Galen 2002 Sp. z o.o w Warszawie	1 072	31	11 176	1 300
62.	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	114	1 229	1 176	8 913
63.	APT WOLA Sp. z o.o w Lublinie	-	-	1	-
64.	APT WOLA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Warszawie	264	7	2 355	-
65.	VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	146	4	1 553	-
66.	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	160	4	1 421	-
67.	Biała Sp. z o.o. w Lublinie	760	21	8 209	660
68.	APEXIM S.A. w Łodzi	4 089	105	37 861	3 255
69.	DOZ UK LIMITED w Londynie	146	-	39	-
70.	UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie	-	-	639	-
71.	BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	192	8	2 752	-
72.	Apteka Wałowa Sp. z o.o. Gdańsku	1 056	-	10 602	71
73.	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	237	17	2 823	-
74.	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	311	9	3 049	80
75.	CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	366	3	485	12
76.	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi	737	19	6 540	-
77.	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	115	3	1 157	-
78.	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim	-	-	1	-
79.	AiKA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	298	31	3 719	-
80.	ZO-JA Alexis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Łodzi	97	3	878	-
81.	Apteki Puckie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Pucku	70	4	1 253	-
82.	APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	237	7	2 178	-
83.	Apteka Eskulap Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	122	4	1 604	-
84.	GCF Sp. z o.o. w Warszawie	4 464	158	50 387	5 647
85.	Novofarm Sp. z o.o. w Łodzi	1 554	46	16 031	-
86.	Apteki Nova Sp. z o.o. w Łodzi	219	3	2 766	-
87.	Suprema Sp. z o.o. w Łodzi	963	42	7 661	640
88.	Remedium Sp. z o.o. w Łodzi	473	12	5 242	-
89.	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	341	11	4 127	-
90.	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	177	6	2 391	27
91.	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionka-Leszczyny	151	5	1 769	128
92.	AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi	14 076	-	1 092	-

93.	Bamed Sp. z o.o. w Chrzanowie	286	9	3 097	-
94.	Apteka Antidotum Sp. z o.o. w Poznaniu	907	40	4 965	-
95.	Gemma Sp. z o.o. w Krakowie	1 131	31	7 019	-
96.	HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. S.j w Łodzi	313	5	1 330	-
97.	Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie	164	11	1 670	-
98.	Apteka im.Wejhera Sp. z o.o. w Gdańsku	845	24	4 020	-
99.	Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi	207	5	1 109	-
100.	Savital Sp. z o.o. w Leżnicy Wielkiej	23	2	274	-
101.	Sit Saluti Sp. z o.o. w Lęborku	61	4	866	-
102.	GAP Sp. z o.o. w Gdańsku	736	49	8 881	9
103.	E&J Sp. z o.o. w Łodzi	1 568	36	7 969	-
104.	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. S.j. w Łodzi	286	11	3 832	-
105.	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	1 243	41	7 280	-
106.	Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi	1 163	23	4 761	-
107.	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim	2 617	40	9 386	-
108.	Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie	918	15	5 023	-
109.	Vitafarma Plus Sp. z o.o. w Warszawie	364	13	4 850	-
110.	Ardea Polska Sp. z o. o. w Poznaniu	1 569	46	4 887	-
111.	Canna Sp. z o.o. w Łodzi	926	28	3 013	-
112.	Pod Temidą Sp. z o. o. w Gdańsku	790	26	3 641	-
113.	Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	1	-	1	-
114.	Hurtownia Farm. Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	1	-	1	-
115.	Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o. w Warszawie	845	31	-	-
116.	21 Sp. z o.o. w Toruniu	493	-	-	-
	Razem	101 711	57 319	835 531	69 330

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

W roku obrotowym 2010, w PGF S.A. były realizowane dwa programy opcji menadżerskich:

- a) uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 17 z dnia 1 czerwca 2006r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Okres realizacji programu obejmuje skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. za lata 2006-2009. Program jest zrealizowany w drodze emisji obligacji z prawem pierwszeństwa nabycia akcji Spółki serii O. Spółka wyemitowała łącznie nie więcej niż 4.960 obligacji imiennych serii D1, D2, D3 i D4 o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda seria obejmuje nie więcej niż 1.240 obligacji.

Z każdą obligacją związane jest prawo pierwszeństwa objęcia 100 akcji Spółki na okaziciela odpowiednio serii O1, O2, O3 i O4, o wartości nominalnej 2 zł każda. Uczestnicy Programu nabywają obligacje, w liczbie określonej indywidualnie dla każdej osoby wg uchwalonych przez Radę Nadzorczą zasad. Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę w dniu 31 grudnia 2013r. Wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 5 696 tys. zł przy czym kwota odnosząca się do roku 2010 wynosi 1 079 tys. zł.

- b) uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, skierowany do członków Zarządu PGF S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z grupy kapitałowej PGF S.A. Program realizowany będzie w czterech równych transzach w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. w okresach sprawozdawczych 2010r., 2011r., 2012r. i 2013r. Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 496.000 bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A1, A2, A3 i A4 Każda seria obejmować będzie nie więcej niż 124.000 Warrantów. Z każdym Warrantem będzie związane prawo do objęcia 1 Akcji Spółki na okaziciela odpowiednio serii P1, P2, P3 i P4, o wartości nominalnej 2 zł każda. Niewykorzystane warianty wygasają w dniu 31 grudnia 2017 r. Wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 551 tys. zł przy czym kwota odnosząca się do roku 2010 wynosi 171 tys. zł.

11. Przeciętne zatrudnienie w roku 2010 roku wynosiło 1 143 osób,

z tego:

- na stanowiskach robotniczych 494 osoby
- na stanowiskach nierobotniczych 649 osoby

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 1 087 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2009 roku wynosiło 1 300 osoby,

z tego:

- na stanowiskach robotniczych 465 osoby
- na stanowiskach nierobotniczych 835 osoby

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 1 320 etatów.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Zarządu PGF S.A. otrzymali wynagrodzenia za rok 2010 w łącznej kwocie 2 220 tys. zł, z tego:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	540 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	420 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	420 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	420 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	420 tys. zł

Wymienione wyżej kwoty nie obejmują premii za rok 2009 wypłaconej w roku 2010 w łącznej kwocie 2 020 tys. zł, z tego :

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	670 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	400 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	430 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	260 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	260 tys. zł

Program opcji uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 17 z dnia 1 czerwca 2006r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za rok 2010 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 1 079 tys. zł.

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

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	193 tys. zł
----------------	--------------------	-------------

Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda	183 tys. zł
Wiceprezes Zarządu Anna Biendara	181 tys. zł
Wiceprezes Zarządu Ignacy Przystalski	181 tys. zł
Wiceprezes Zarządu Jacek Dauenhauer	173 tys. zł

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

Program opcji uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za rok 2010 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 171 tys. zł..

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

Prezes Zarządu Jacek Sz wajcowski	28,5 tys. zł
Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda	28,5 tys. zł
Wiceprezes Zarządu Anna Biendara	28,5 tys. zł
Wiceprezes Zarządu Ignacy Przystalski	28,5 tys. zł
Wiceprezes Zarządu Jacek Dauenhauer	28,5 tys. zł

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenia za rok 2010 w łącznej kwocie 363 tys. zł z tego:

Przewodniczący Rady Jerzy Leszczyński	86 tys. zł
Wiceprzewodniczący Rady Hubert Janiszewski	79 tys. zł
Członek Rady Jan Kalinka	66 tys. zł
Członek Rady Cecylia Teresa Wiśniewska	66 tys. zł
Członek Rady Jan Tucharz	66 tys. zł

Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymał ponadto w PGF S.A. wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług w kwocie 35 tys. zł.

13. Zarówno w roku 2010 jak i 2009, PGF S.A. nie udzielała pożyczek, gwarancji i poręczeń oraz nie wypłacała zaliczek Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej Spółki.
14. W dniu 19 maja 2009r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2009 oraz 2010 oraz przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGF S.A. za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2010 roku. Wcześniej Spółka PGF S.A. korzystała z usług Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za rok 2003 oraz w zakresie usług doradztwa rachunkowego i usług szkoleniowych. Umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. została zawarta w dniu 5 czerwca 2009r. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych PGF S.A. sporządzonych za 6 miesięcy 2010 roku oraz badania sprawozdań finansowych za 2010 rok wynosi netto 314 tys. zł. Wynagrodzenie dla Ernst & Young Audit Sp. z o. z tytułu usług doradczych i szkoleniowych w 2010 roku wyniosło netto 36 tys. zł. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych PGF S.A. sporządzonych za 6 miesięcy 2009 roku oraz badania sprawozdań finansowych za 2009 rok wynosi netto 310 tys. zł. Wynagrodzenie dla Ernst & Young Audit Sp. z o. z tytułu usług doradczych i szkoleniowych w 2009 roku wyniosło netto 45 tys. zł.
15. Sprawozdanie finansowe nie ujmuje żadnych zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.

16. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym:

Dnia 24 stycznia 2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego PGF S.A.

Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24 460 878,00 zł. do kwoty 24 498 078,00 zł. czyli o kwotę 37 200,00 zł. Przed zarejestrowaniem zmian, na kapitał zakładowy składało się 12 230 439 akcji, które uprawniały do 19 323 639 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 12 249 039 akcji, które uprawniają do 19 342 239 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia miała jedynie charakter deklaracyjny.

Dnia 25 stycznia 2011r. PGF S.A. zawarła z Bankiem Millennium S.A. Aneks do Umowy o linię kredytową na łączną kwotę 20 mln zł. Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 27 stycznia 2012r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR, powiększonej o marżę banku. Umowa zawiera zapisy nie odbiegające w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju produktów finansowych.

Dnia 9 lutego 2011r. dwaj członkowie Zarządu PGF S.A. objęli akcje nowej emisji:

- 23.200 szt. akcji PGF serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję oraz
- 18.600 szt. akcji PGF serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję.

Akcje zostały emitowane w związku z programem opcji menedżerskich wprowadzonym w 2006 roku.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A., z dniem 25 marca 2011 roku nastąpi wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 25 marca 2011r. rejestracji tych akcji.

Z dniem 17 lutego 2011r., w wyniku reorganizacji Grupy PGF, spółki prowadzące działalność apteczną, zależne bezpośrednio od PGF S.A. i nie włączone dotychczas do Grupy CEPD N.V, zostały włączone organizacyjnie pod zarząd Spółki DOZ S.A. W wyniku reorganizacji, nie nastąpiły zmiany w strukturze właścicielskiej spółek detalicznych. Wniesienie udziałów w tych spółkach do spółki DOZ S.A. planowane jest na początku II kwartału 2011r.

Podwyższenie kapitału Spółki DOZ S.A. zostanie opłacone aportem w postaci udziałów i akcji następujących spółek:

Nazwa Spółki	% posiadanych udziałów/akcji przez PGF S.A.	Wartość bilansowa udziałów/akcji w tys. zł	Przedmiot działalności
NDS DEPO S.A.	100%	38 204	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi
Nowy Chelm Sp. z o.o.	100%	1 111	detal. sprzedaż leków
Defarm Sp. z o.o.	100%	171	detal. sprzedaż leków
Helikon Farmacja Sp. z o.o.	100%	1 213	detal. sprzedaż leków
DLL Sp. z o.o.	100%	61	detal. sprzedaż leków
I.N.O. Pharma Sp. z o.o.	100%	152	detal. sprzedaż leków
Vitafarma BIS Sp. z o.o.	100%	455	detal. sprzedaż leków
VISFARMA Sp. z o.o.	100%	2 773	detal. sprzedaż leków
Vitafarma 2007 Sp. z o.o.	100%	384	detal. sprzedaż leków
Pod Gwiazdą Sp. z o.o.	100%	364	detal. sprzedaż leków
Sigma Będzin Sp. z o.o.	100%	124	detal. sprzedaż leków
Welkom Sp. z o.o.	100%	91	detal. sprzedaż leków
Arkadium Łowicz Sp. z o.o.	100%	132	detal. sprzedaż leków
ACR Sp. z o.o.	100%	697	detal. sprzedaż leków

VITAFARMA Sp. z o.o.	100%	96	detal. sprzedaż leków
HPA Sp. z o.o.	51%	1 546	detal. sprzedaż leków
	RAZEM	47 574	

Łączna wartość godziwa tych aktywów finansowych jest nie mniejsza niż ich łączna wartość bilansowa wykazana w powyższej tabeli.

17. PGF S.A. nie ma prawnego poprzednika. Powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.
18. Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki nie osiągnęła 100 %.
19. Porównywalne dane finansowe stanowią zatwierdzone sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem zmian opisanych we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.
20. Zestawienie skutków zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych
- | | |
|--|-------------------|
| - wartość bilansowa akcji i udziałów na dzień 31.12.2010r. | 868 957 tys. zł. |
| - wartość w/w akcji i udziałów wycenionych metodą praw własności | 922 393 tys. zł. |
| - umorzenie udziałów w latach ubiegłych | 100 tys. zł. |
| - wpływ wyceny na wynik netto okresu bieżącego | 71 818 tys. zł. |
| - wpływ wyceny na wynik z lat ubiegłych | (18 482) tys. zł. |
21. W roku 2010 nie dokonano zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

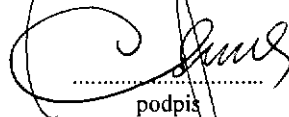
25.03.2011 Prezes Zarządu Jacek Sz wajcowski


.....
podpis

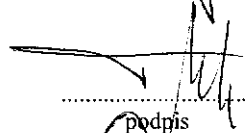
25.03.2011 Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda


.....
podpis

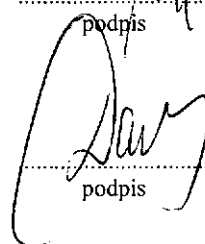
25.03.2011 Wiceprezes Zarządu Anna Biendara


.....
podpis

25.03.2011 Wiceprezes Zarządu Ignacy Przystalski

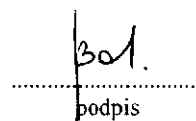

.....
podpis

25.03.2011 Wiceprezes Zarządu Jacek Dauenhauer


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

25.03.2011

Alicja Balwierczyk


.....
podpis

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. („Spółka”) została utworzona dnia 29 listopada 1994 roku pod nazwą MEDICINES S.A. – wpisu dokonano do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łodzi, Wydział XXI Gospodarczy – Rejestrowy w dniu 1 grudnia 1994 roku pod numerem RHB 5262. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30 listopada 1998 roku, Sygn. Akt XXI Nr rej. H 2384/98 zmieniono nazwę firmy z MEDICINES Spółka Akcyjna na POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki mieści się w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3.

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

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 7.2 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 24 498 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 548 431 tysięcy złotych.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Jacek Sz wajcowski	1 173 813	5 840 613	2 347 626	9,58%
Zbigniew Molenda	704 019	3 037 219	1 408 038	5,75%
KIPF Sp.z o.o.	919 887	919 887	1 839 774	7,51%
ING NN Polska OFE	989 001	989 001	1 978 002	8,07%
Artio Global Management LLC	1 111 869	1 111 869	2 223 738	9,08%
Aviva Otwarty Fundusz	972 352	972 352	1 944 704	7,94%
Emerytalny (Aviva BZ WBK)				
Pozostali inwestorzy	6 378 098	6 471 298	12 756 196	52,07%
	-----	-----	-----	-----
Razem	12 249 039	19 342 239	24 498 078	100%
	=====	=====	=====	=====

W dniu 9 lutego 2011 roku akcje pochodzące z emisji dokonanej po dniu bilansowym w związku z realizacją programu opcji menedżerskich wprowadzonego w 2006 roku, zostały objęte przez członków Zarządu Spółki w następującej proporcji:

- 23 200 szt. akcji serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję, oraz
- 18 600 szt. akcji serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję.

W dniu 11 lutego 2011 roku członek Zarządu Spółki dokonał sprzedaży 422 szt. akcji Spółki w obrocie wtórnym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. po średniej cenie 55 zł za akcję.

Zgodnie z informacją uzyskaną od Spółki, w okresie od dnia bilansowego do daty opinii nie było, poza wymienionymi powyżej, innych istotnych zmian w strukturze własności Spółki.

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	12 591 413	25 182 826
Obniżenie kapitału:		
- Umorzenie akcji własnych	360 974	721 948
Podwyższenie kapitału:		
- Realizacja opcji menedżerskich	18 600	37 200
	-----	-----
Stan na koniec okresu	12 249 039	24 498 078
	=====	=====

W skład Zarządu Spółki na dzień 25 marca 2011 roku wchodził:

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

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

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 5 czerwca 2009 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 25 marca 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone

sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

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

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

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna („Grupa Kapitałowa”), której jednostką dominującą jest Spółka, sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej mogą różnić się znacząco od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 26 lipca 2010 roku do dnia 25 marca 2011 roku w tym w miejscu gdzie prowadzone są księgi rachunkowe Spółki od dnia 26 lipca 2010 roku do dnia 27 sierpnia 2010 roku, od dnia 2 listopada 2010 roku do dnia 12 listopada 2010 roku, od dnia 14 lutego 2011 roku do dnia 1 marca 2011 roku oraz od dnia 21 marca 2011 roku do dnia 25 marca 2011 roku, a także w Oddziale Spółki w Katowicach od dnia 8 listopada 2010 roku do dnia 10 listopada 2010 roku oraz od dnia 14 lutego 2011 roku do dnia 19 lutego 2011 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 25 marca 2011 roku Zarządu Spółki o:

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

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

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Sebastiana Łyczbę, kluczowego biegłego rewidenta nr ewidencyjny 9946, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, spółki wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2010 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2009 zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 7 lipca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 26 stycznia 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 86.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku.

	2010	2009	2008
suma bilansowa	2 092 673,00	1 778 104,00	1 796 317,00
kapitał własny	548 431,00	476 565,00	6 121,00
wynik finansowy netto	84 168,00	23 072,00	21 302,00
 rentowność majątku (%)	 4,0%	 1,3%	 1,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
 rentowność kapitału własnego (%)	 17,7%	 5,1%	 4,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
 rentowność netto sprzedaży (%)	 2,0%	 0,6%	 0,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
 płynność – wskaźnik płynności I	 0,99	 0,96	 1,11
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 płynność – wskaźnik płynności III	 0,02	 0,01	 0,02
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 szybkość obrotu należności	 38 dni	 37 dni	 35 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

	2010	2009	2008
okres spłaty zobowiązań	75 dni	75 dni	78 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt}} \\ \text{wytworzenia sprzedanych produktów}$			
szybkość obrotu zapasów	49 dni	41 dni	49 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt}} \\ \text{wytworzenia sprzedanych produktów}$			
trwałość struktury finansowania (%)	45,4%	42,1%	49,8%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania} \\ \text{długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	73,8%	73,2%	74,8%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,60%	3,50%	4,20%
od grudnia do grudnia	3,10%	3,50%	3,30%

3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w 2010 roku następujących tendencji:

Wskaźnik rentowności majątku osiągnął poziom 4,0% i wzrósł znacząco w porównaniu do poziomu w latach 2008-2009, kiedy kształtował się na poziomie odpowiednio 1,2% oraz 1,3%. Wskaźnik rentowności kapitału własnego z poziomu 4,8% w 2008 roku wzrósł do 5,1% w 2009 roku, a następnie w 2010 roku osiągnął poziom 17,7%. W latach 2008-2010 wskaźnik rentowności netto sprzedaży stopniowo wzrastał, od poziomu 0,5% w 2008 roku, poprzez 0,6% w 2009 roku, aż do 2,0% w 2010 roku.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) w roku 2008 kształtował się na poziomie 1,11, w roku następnym spadł do poziomu 0,96, po czym wzrósł w 2010 roku do 0,99. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) na dzień 31 grudnia 2010 roku kształtował się na poziomie 0,02 i nie uległ zmianie w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2008 roku, natomiast w 2009 roku wynosił 0,01.

3.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik szybkości obrotu należności, który w 2010 roku wyniósł 38 dni, na skutek dalszego wzrostu stanu należności z tytułu dostaw i usług (przy wolniejszym wzroście przychodów ze sprzedaży w 2010 roku wobec 2009 roku) uległ wydłużeniu o 1 dzień w porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2009 roku, kiedy to wynosił 37 dni. W porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2008 roku, kiedy to wskaźnik ten wynosił 35 dni, szybkość obrotu należnościami uległa wydłużeniu w 2010 roku o 3 dni. Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań, który w 2010 roku wynosił 75 dni, nie uległ zmianie w porównaniu do roku ubiegłego oraz uległ skróceniu o 3 dni w porównaniu do poziomu, jaki osiągnął w 2008 roku, kiedy to wynosił 78 dni. Natomiast wskaźnik szybkości obrotu zapasami w 2010 roku wyniósł 49 dni i w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wyniósł 41 dni, uległ wydłużeniu o 8 dni na skutek spadku wartości zapasów przy niewielkim wzroście kosztów działalności operacyjnej. W 2008 roku okres obrotu zapasami kształtował się na takim samym poziomie jak w roku 2010 i wynosił 49 dni.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2010 roku kształtował się na poziomie 45,4% i był on wyższy niż na koniec 2009 roku, kiedy to wyniósł 42,1%, co było spowodowane głównie znaczącym wzrostem zobowiązań długoterminowych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2008 roku kształtował się na poziomie 49,8%.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami, który w 2010 roku wyniósł 73,8%, na skutek spadku udziału kapitału własnego w sumie bilansowej wzrósł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, kiedy to wynosił 73,2%. Natomiast na dzień 31 grudnia 2008 roku wskaźnik ten kształtował się na podobnym poziomie i wynosił 74,8%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

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

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

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

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

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe noty objaśniające („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

5. Zgodność z prawem

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

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

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

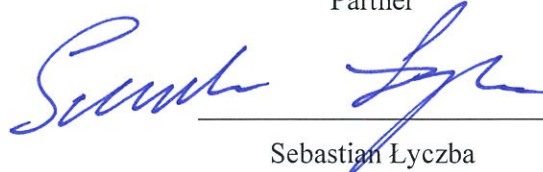
w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner



Sebastian Łyczba

Warszawa, dnia 25 marca 2011 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1. 00-124 Warszawa

Sprawozdanie z działalności PGF S.A. za rok 2010.

Spis treści	Strona
1. Charakterystyka Spółki.....	2
2. Analiza wyniku finansowego.....	3
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.....	6
4. Inwestycje i rozwój.....	13
5. Zarządzanie ryzykiem.	14
6. Zatrudnienie.....	16
7. Zdarzenia istotne w roku 2010.....	17
8. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	19
9. Dodatkowe informacje	27
10. Oświadczenia Członków Zarządu	29

1. Charakterystyka Spółki

Przedmiot działalności i organizacja Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności PGF S.A. jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków. Spółka działa w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

W strukturze PGF S.A. funkcjonują dwa oddziały w Łodzi i Katowicach zajmujące się dystrybucją farmaceutyków, zaopatrzeniem i współpracą z dostawcami oraz centrala z siedzibą w Łodzi pełniącą przede wszystkim funkcje zarządzające.

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

Strategią PGF S.A. oraz spółek Grupy Kapitałowej jest zbudowanie najsilniejszej pozycji we wszystkich kanałach dystrybucji i trwałej wartości na złożonym, szybko zmieniającym się rynku farmaceutycznym. Dla osiągnięcia powyższego celu, Grupa PGF elastycznie dostosowywała się do potrzeb swoich klientów rozszerzając przez ostatnie lata zakres świadczonych usług. Nowe i zróżnicowane oczekiwania uczestników rynku farmaceutycznego stwarzają możliwości rozwoju i dalszego wzrostu PGF S.A. i spółek wchodzących w skład holdingu. W roku 2010 PGF S.A. kontynuowała, rozpoczętą w 2009 r., współpracę z producentem leków w ramach systemu sprzedaży bezpośredniej - firmą Astra Zeneca Polska Sp. z o.o.- spółki Grupy PGF świadczą usługi logistyczne oraz inne w imieniu i na rzecz producenta związane ze sprzedażą jego produktów.

1.2 Sprzedaż

W roku 2010 PGF S.A. uzyskała najwyższy w historii Spółki poziom przychodów ze sprzedaży tj. ponad 4,2 mld zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 4,6% 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 jednostkom Grupy Kapitałowej PGF oraz inne usługi świadczone wewnątrz Grupy.

PGF S.A. wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej PGF w 2010 roku wzmocniła pozycję rynkową w zakresie hurtowej dystrybucji do aptek oraz utrzymała pozycję lidera w zakresie sprzedaży do szpitali. Udział Grupy w krajowym rynku na przestrzeni roku wzrósł o ponad 2 pkt. proc. i wyniósł w IV kwartale 2010 r. 20,4%⁽¹⁾.

W okresie 12 miesięcy 2010 r. Spółka prowadziła sprzedaż towarów niemal wyłącznie na rynek krajowy.

Analiza geograficzna sprzedaży pokazuje, iż PGF S.A. jest w kilku województwach liderem sprzedaży hurtowej.

Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy PGF. Sprzedaż towarów do własnych spółek zależnych stanowiła 23,3% przychodów ze sprzedaży. Pozostałe 76,7% to sprzedaż do aptek i szpitali oraz do innych hurtowni.

Udział sprzedaży do aptek otwartych zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 5,2 pkt. proc. Zmniejszenie sprzedaży do szpitali jest konsekwencją realizowanej strategii w Grupie, zgodnie z którą sprzedaż w tym kanale dystrybucji przejmowana jest stopniowo przez dedykowaną do tego spółkę Grupy. Szczegółowe dane obrazuje poniższa tabela.

Tabela 1: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg odbiorców - dane za 12 miesięcy w latach 2008-2010

Kanał dystrybucji	Wartość 2008 (tys. zł)	Struktura 2008 (%)	Wartość 2009 (tys. zł)	Struktura 2009 (%)	Wartość 2010 (tys. zł)	Struktura 2010 (%)
Hurtownie	1 277 644	33,1	422 837	10,8	381 691	9,5
Apteki otwarte	2 363 987	61,2	3 164 444	81,0	3 479 134	86,2
Szpitala	220 017	5,7	318 891	8,2	173 739	4,3
Razem	3 861 648	100,0	3 906 172	100,0	4 034 564	100,0

(1) Źródło – na podstawie Kwartalnika IV kwartał 2010, IMS Health 2011r.

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

Tabela 2 : Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych – dane za 12 miesięcy w latach 2008-2010

Asortyment	Wartość 2008 (tys. zł)	Struktura 2008 (%)	Wartość 2009 (tys. zł)	Struktura 2009 (%)	Wartość 2010 (tys. zł)	Struktura 2010 (%)
Leki	3 637 770	94,2	3 637 817	93,1	3 764 652	93,3
Kosmetyki i środki higieny	104 219	2,7	133 982	3,4	133 140	3,3
Preparaty ziołowe	15 440	0,4	7 422	0,2	6 859	0,2
Pozostałe	104 219	2,7	126 951	3,3	129 913	3,2
Razem	3 861 648	100,0	3 906 172	100,0	4 034 564	100,0

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

W branży hurtowej dystrybucji leków istnieje sezonowość związana z okresami większej zachorowalności, skutkująca wzrostem sprzedaży w I i IV kwartale. Sezonowość sprzedaży jest w pewnym stopniu rekompensowana przez rozszerzanie oferty produktów dostępnych w aptekach (kosmetyki, drobny sprzęt medyczny), a w przypadku PGF, również szerokim zasięgiem geograficznym realizowanej sprzedaży (regiony atrakcyjne turystycznie w okresie letnim). Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2010 stanowiły około 26% przychodów zrealizowanych w roku 2010.

2 Analiza wyniku finansowego

2.1 Analiza wyniku osiągniętego w roku 2010

PGF S.A. zrealizowała w 2010 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 4.227.193 tys. zł tj. o 4,6 % wyższe niż w roku 2009.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży wyniósł 8,3 % i był o 1,0 p.p. wyższy niż w roku 2009.

Marża brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 254.773 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 9,7%. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,0% tj. o 0,3 pkt. proc. wyższym niż w roku 2009.

Wskaźnik kosztów = (koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu) / przychody ze sprzedaży

Wzrost wskaźnika kosztów w stosunku do roku 2010 związany jest z poniesieniem wyższych kosztów usług logistycznych na rzecz spółek Grupy, za pośrednictwem których PGF S.A. prowadzi hurtową sprzedaż do aptek i szpitali. Usługi logistyczne na rzecz spółek Grupy PGF w roku 2010 wyniosły ok. 117 mln zł (w roku 2009 ok. 100 mln zł).

W 2010 roku PGF S.A. uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o 22.887 tys. zł. Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych, które wyniosły 45.474 tys. zł było zwolnienie z długu dotyczącego dostaw towarów niektórych spółek z Grupy kapitałowej PGF dokonane w oparciu o art. 508 KC, o wartości 33.365 tys. zł, które obniżyło rentowność operacyjną Spółki o 0,8 pkt. proc. (w roku 2009 o 1,0 pkt. proc.).

W analizowanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów w wysokości 4.878 tys. zł tj. o 1.005 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym.

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 14.990 tys. zł i w większości był to zysk uzyskany ze sprzedaży trzech nieruchomości biurowo-magazynowych, w tym dwie sprzedano do spółki zależnej. Ceny sprzedaży zostały określone na poziomie ceny rynkowej nieruchomości.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 73.169 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 1,7%, tj. o 0,9 pkt. proc. więcej niż w roku ubiegłym.

W prezentowanym okresie PGF S.A. zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:
 przychody finansowe 63.955 tys. zł,
 koszty finansowe 40.339 tys. zł.

Na przychody finansowe składają się głównie : dywidendy i udziały w zyskach (34.254 tys. zł), aktualizacja wartości inwestycji (15.182 tys. zł) oraz uzyskane odsetki (12.001 tys. zł).

Blisko 90% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych.

Tabela 3 :Saldo przychodów i kosztów finansowych PGF S.A. – dane za 12 miesięcy w latach 2008 -2010.

	2008	2009	2010
Przychody finansowe	21 490	31 751	63 955
Koszty finansowe	44 907	34 677	40 339
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(23 417)	(2 926)	23 616

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

W 2010 r. PGF S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 96.785 tys. zł oraz zysk netto 84.168 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto - 2,3 %,

wskaźnik rentowności netto - 2,0 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 4 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A.- dane za 12 miesięcy w latach 2008-2010.

Wielkość (tys. zł)	2008	2009	2010	Zmiana 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	3 966 335	4 042 873	4 227 193	4,6%
Marża brutto na sprzedaży	289 274	296 524	350 829	18,3%
Koszty sprzedaży	166 947	187 873	205 766	9,5%
Koszty ogólnego zarządu	41 999	44 283	49 007	10,7%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	208 946	232 156	254 773	9,7%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	<i>(31 023)</i>	<i>(32 425)</i>	<i>(22 887)</i>	<i>-29,4%</i>
EBITDA	58 324	40 354	80 994	100,7%
EBIT	49 305	31 943	73 169	129,1%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(23 417)	(2 926)	23 616	+26,542 tys. PLN
Zysk brutto	25 888	29 017	96 785	233,5%
Podatek dochodowy	4 586	5 945	12 617	112,2%
Wynik netto	21 302	23 072	84 168	264,8%
Rentowność - marża brutto	7,3%	7,3%	8,3%	+1,0 p.p.
Wsk. kosztów sprzedaży	4,2%	4,7%	4,9%	+0,2 p.p.
Wsk. kosztów ogólnego zarządu	1,1%	1,1%	1,2%	+0,1 p.p.

Wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	5,3%	5,7%	6,0%	+0,3 p.p.
Rentowność – EBITDA	1,5%	1,00%	1,9%	+0,9 p.p.
Rentowność EBIT	1,2%	0,8%	1,7%	+0,9 p.p.
Rentowność brutto	0,7%	0,7%	2,3%	+1,6 p.p.
Rentowność netto	0,5%	0,6%	2,0%	+1,4 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 2010 r. PGF SA uzyskała zysk ze zbycia nieruchomości magazynowo – biurowych w wysokości 14.990 tys. zł. Większa część tego zysku została zrealizowana w ramach grupy kapitałowej i nie będzie miała wpływu na wynik skonsolidowany.
- W 2010 roku, w oparciu o art.508 KC PGF S.A. dokonała zwolnienia z długu w odniesieniu do niektórych spółek Grupy Kapitałowej z tytułu dostaw towarów, w kwocie 33.365 tys. zł, co pomniejszyło zysk brutto Spółki. Transakcja ta w sprawozdaniu skonsolidowanym będzie podlegać korekcie konsolidacyjnej.

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

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego – w roku 2010 hurtowy rynek dystrybucji farmaceutycznej wzrósł o 3,9% ⁽²⁾ w stosunku do roku 2009. Na rok 2011 zakłada się wzrost rynku farmaceutycznego w wysokości 6-7%,
(2) Źródło: na podstawie danych IMS Health.
- polityka gospodarcza państwa – ewentualne zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa” powoduje wzrost popytu na farmaceutykę,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa odbiorców tj. aptek i szpitali,
- polityka państwa w zakresie restrukturyzacji szpitali,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla PGF S.A. i spółek zależnych w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący.
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki zależne są przygotowane na świadczenie i rozwój tego typu usług na terenie całego kraju,
- kontynuacja strategii sprzedaży hurtowej przyjętej w roku 2008, opartej na uzależnieniu rabatów udzielanych odbiorcom od warunków handlowych uzyskiwanych od dostawców
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. PGF S.A. częściowo zabezpieczyła poziom stóp procentowych (transakcja typu Interest Rate Swap w stosunku do 50 mln zł), zmniejszając przez to ryzyko związane z ich wzrostem.

Transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, jeśli WIBOR3M będzie znajdował się w przedziale [4,50 -6,05]. Transakcja zabezpiecza także przed wariantem zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych powyżej poziomu 6,85%. Największe ryzyko wiąże się z realizacją scenariusza spadku stóp procentowych poniżej 3,95%. W drugiej połowie 2010 roku WIBOR3M znajdował się poniżej tego poziomu, jednak obecnie, po podwyżce stóp procentowych przez RPP NBP w styczniu 2011 WIBOR 3M wrócił na poziom powyżej 4,15%, a oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na wysokie prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych, co spodziewane jest w pierwszej połowie 2011 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 31.12.2010 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 5 – Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień bilansowy w latach 2008-2010.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2010
Aktywa trwałe	44,7%	44,8%	45,9%
Aktywa obrotowe w tym:	55,3%	55,2%	54,1%
- zapasy	27,5%	23,7%	24,9%
- należności krótkoterminowe	23,0%	24,7%	21,5%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	25,2%	26,8%	26,2%
Rezerwy na zobowiązania	0,3%	0,5%	0,6%
Zobowiązania długoterminowe	24,2%	14,8%	18,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	50,2%	57,9%	54,5%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku w roku 2010 nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do poprzednich lat i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2010 r. wynosił 54,1%, a na dzień 31.12.2009 r. 55,2%.

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

Na dzień 31.12.2010 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 436.117 tys. zł i był o 31.507 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2009 r. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2010 r. wyniósł 36 dni i był o 1 dzień wyższy w roku poprzednim.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług = (stan należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2) / przychody ze sprzedaży ogółem * 365 dni*

Wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy, tak jak w roku 2009 wyniósł 45 dni.

*Wskaźnik rotacji zapasów = (stan zapasów na początek okresu + stan zapasów na koniec okresu/2) / wartość sprzedanych towarów i materiałów * 365 dni*

Na dzień 31.12.2010 r. zapasy stanowiły 24,9% majątku PGF i w stosunku do stanu na 31.12.2009 r. ich udział zwiększył się o 1,2 pkt. proc. W stosunku do stanu na dzień 31.12.2009 r. zapasy wzrosły 24%, ale ich wzrost był przejściowy i na koniec stycznia 2011 r. stan zapasów wynosił niespełna 440 mln zł.

Tabela 6 – Stan zapasów PGF S.A. na dzień 31 grudnia w latach 2008-2010.

Data	Stan zapasów (tys. zł)
31-12-2008	494 374
31-12-2009	421 427
31-12-2010	521 103

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 157.935 tys. zł składały się przede wszystkim pożyczki udzielone jednostkom z Grupy PGF (115.898 tys. zł).

Pożyczki udzielone w 2010 r. w tym jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2010 PGF S.A. udzieliła pożyczek na kwotę 38.974 tys. zł, w tym jednostkom Grupy Kapitałowej na kwotę 38.400 tys. zł dla spółek :

- Farm-Serwis Sp. z o.o. – 29.400 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2011 roku,
- DARUMA Sp. z o.o. – 6.500 tys. zł – pożyczki zostaną spłacone w 2011 roku,
- BSS S.A. – 2.500 tys. zł – pożyczka została spłacona w 2010 roku,

Oprocentowanie pożyczek udzielonych w ramach Grupy jest zmienne i wynosi WIBOR 1M + marża PGF. Na dzień 31.12.2010 r. saldo udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych wraz z odsetkami wynosiło 115.898 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 45,9% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 1,1 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to długoterminowe aktywa finansowe (42,2% aktywów ogółem) , rzeczowe aktywa trwałe (1,9% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (0,4% aktywów ogółem).

Długoterminowe aktywa finansowe to przede wszystkim udziały i akcje w jednostkach zależnych.

Tabela 7 – Posiadane udziały i akcje na dzień 31.12.2010 r.

Nazwa Spółki	Siedziba	Wartość bilansowa netto posiadanych akcji / udziałów w tys. zł	% kapitału zakładowego
PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	1 701	100,0
PGF Sp. z o.o.	Szczecin	6 202	100,0
PGF Sp. z o.o.	Łomża	8 835	58,29
PGF Sp. z o.o.	Wrocław	11 601	100,0
PGF Sp. z o.o.	Katowice	52	100,0
Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź	385	100,0
PGF Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	12 684	98,06
PGF URTICA Sp. z o.o.	Wrocław	1 008	100,0
PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity	21 802	100,0
PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	2 993	100,0
PZF Cefarm Sp. z o.o.	Łódź	91	0,01
PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań	4 000	100,0
PGF Sp. z o.o.	Warszawa	5 000	100,0
FARM-SERWIS Sp. z o.o.	Łódź	25 001	100,0
PGF Cefarm- Kraków Sp. z o.o.	Kraków	5 055	100,0
PHARMENA S.A.	Łódź	886	38,66
„DARUMA” Sp. z o.o. *	Łódź	30 050	100,0
NDS DEPO S.A.	Łódź	38 204	100,0
AB7 Sp. z o.o.	Łódź	2 467	32,67
Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V.	Amsterdam	583 369	100,0
„ePRUF” S.A.	Łódź	705	100,0
Business Support Solution S.A.	Łódź	506	100,0
Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	84 081	96,61
Nowy Chel'm Sp. z o.o.	Gdańsk	1 111	100,0

Pharma Partner Sp. z o.o.	Łódź	52	100,0
Pharmalink Sp. z o.o.	Łódź	10 008	100,0
Defarm Sp. z o.o.	Będzin	171	100,0
Helikon Farmacja Sp. z o.o.	Będzin	1 213	100,0
DLL Sp. z o.o.	Warszawa	61	100,0
I.N.O. Pharma Sp. z o.o.	Łódź	152	100,0
Vitafarma Bis Sp. z o.o.	Warszawa	455	100,0
Visfarma Sp. z o.o.	Pabianice	2 773	100,0
Vitafarma 2007 Sp. z o.o.	Warszawa	384	100,0
Pod Gwiazdą Sp. z o.o.	Wałcz	364	100,0
Sigma Będzin Sp. z o.o.	Będzin	124	100,0
Welkom Sp. z o.o.	Warszawa	91	100,0
AB8 Sp. z o.o.	Łódź	604	100,0
Arkadium Łowicz Sp. z o.o.	Łowicz	132	100,0
ACR Sp. z o.o.	Radomsko	697	100,0
Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.	Poznań	1 012	100,0
Vitafarma Sp. z o.o.	Warszawa	96	100,0
Eubioco S.A.	Łódź	1 233	100,0
HPA Sp. z o.o.	Toruń	1 546	51,0

W roku 2010 i do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego zarejestrowano nowe spółki, których akcje lub udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.:

- 25.10.2010 r., Sąd Rejonowy w Poznaniu, dla Nowe Miasto I Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do Rejestru Przedsiębiorców Spółki Akcyjnej pod nazwą Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 1.000 tys. zł. PGF S.A. posiada 100 % akcji Spółki.
- 19.11.2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do Rejestru Przedsiębiorców Spółki Eubioco S.A. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 1.400 tys. zł. PGF S.A. posiada 100 % akcji Spółki.

Nabycia udziałów w roku 2010 :

- 27.04.2010 r. PGF S.A. zakupiła od osoby fizycznej 100% udziałów (100 sztuk po cenie nominalnej 1.400 zł) w Spółce Arkadium Łowicz Sp. z o.o. z siedzibą w Łowiczu za cenę 130 tys. zł. Wraz z tą transakcją do Grupy Kapitałowej PGF zostały włączone następujące spółki, których jedynym udziałowcem jest Arkadium Łowicz Sp. z o.o.: Pod Temidą Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, Canna Sp. z o.o. z siedzibą Łodzi, Ardea Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. z siedzibą w Białej Podlaskiej, Hurtownia Farmaceutyczna Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. j. z siedzibą w Białej Podlaskiej.
- 12.05.2010 r. PGF S.A. zakupiła od dwóch osób fizycznych 100% udziałów (3.000 sztuk po cenie nominalnej 100zł) w Spółce „ACR” Sp. z o.o. z siedzibą w Radomsku za cenę 690 tys. zł.
- 28.12.2010 r. PGF SA zakupiła od osoby fizycznej 100% udziałów (1000 sztuk po cenie nominalnej 50 zł) w spółce „Vitafarma” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 95 tys. zł. Transakcja objęła również spółkę "Polskie Apteki Familijne" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym udziałowcem jest "Vitafarma" Sp. z o.o. PGF SA zakupiła od "Assen" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 51% udziałów (510 sztuk po cenie nominalnej 500 zł) w spółce "HPA" Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu za cenę 1.530 tys. zł. Transakcja objęła również spółkę "21" Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, której jedynym udziałowcem jest "HPA" Sp. z o.o.

Podwyższenia kapitałów zakładowych w spółkach zależnych od PGF S.A., które zostały zarejestrowane na przestrzeni 2010:

- 16.06.2010r. zarejestrowano nową wysokość kapitału wyemitowanego i opłaconego w podmiocie CEPD N.V. z siedzibą w Amsterdamie. Wartość kapitału wyemitowanego i opłaconego wzrosła z 93.908.000 EUR do 105.571.595 EUR. Liczba akcji wzrosła z 93.908.000 do 105.571.595 dających prawo do 105.571.595 głosów. Nowe akcje w liczbie 11.663.595 o wartości nominalnej 1,00 EUR każda objęte zostały przez PGF S.A. Nowo wyemitowane akcje CEPD N.V. zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym o łącznej wartości 25.310.001,15 EUR.
- 21.10.2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego PGF SA. Wartość kapitału została obniżona z kwoty 25.183 tys. zł. do kwoty 24.461 tys. zł. w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 360.974 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Umorzeniu uległy akcje własne na okaziciela, nabyte w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGF S.A. z dnia 19.06.2008 r. o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia, zmienionej uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGF S.A. z dnia 3.06.2009r. Umorzone akcje uprawniały do 360.974 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PGF SA. Po dokonanych umorzeniach akcji, ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosiła 19.323.639. Wraz z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki nastąpiła także rejestracja zmian Statutu Spółki, wynikających z uchwał nr 22, 23 i 24 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. z dnia 23.06.2010r., dotyczących umorzenia akcji własnych Spółki, obniżenia kapitału zakładowego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i związanych z tym zmian Statutu Spółki, poprzez nadanie nowego brzmienia paragrafom 6,7,12.
- 24.01.2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego PGF SA. Wartość kapitału zakładowego została podwyższona z kwoty 24.461 tys. zł. do kwoty 24.498 tys. zł. czyli o kwotę 37 tys. zł. Przed zarejestrowaniem zmian, na kapitał zakładowy składało się 12.230.439 akcji, które uprawniały do 19.323.639 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 12.249.039 akcji, które uprawniają do 19.342.239 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia miała jedynie charakter deklaracyjny.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.544.242 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 800.980 tys. zł oraz zobowiązania finansowe (kredyty, dłużne papiery wartościowe i inne zobowiązania finansowe) w wysokości 558.082 tys. zł (zobowiązania finansowe na dzień 31.12. 2009 r. wynosiły 432.288 tys. zł).

Całość zobowiązań długoterminowych stanowiły zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 18,7% (na dzień 31.12.2009 r. odpowiednio 14,8%).

Zobowiązania krótkoterminowe to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2010 r. wyniósł 38,3 % i był o 4,7 pkt. proc. mniejszy niż na dzień 31.12. 2009 r. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2010 r. wyniósł 69 dni tj. o 2 dni mniej niż na koniec poprzedniego roku bilansowego.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2) / koszty działalności operacyjnej*365 dni*

W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania znaczący udział miały także zobowiązania finansowe, które na dzień 31.12. 2010 r. stanowiły 8,0 % sumy bilansowej.

Zobowiązania finansowe ogółem zwiększyły się w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o ponad 125 mln zł tj. 29,1%. Na wzrost zadłużenia na dzień 31.12.2010 r. wpływ miał przede wszystkim poniesione wydatki inwestycyjne, w tym w szczególności podwyższenie kapitału w spółce zależnej CEPD N.V. i realizacja opcji odkupu udziałów od udziałowców mniejszościowych w spółce zależnej Aptekarz Sp. z o.o. oraz wzrost kapitału obrotowego, w tym zwiększenie zapasów o blisko 100 mln zł. W roku 2010 nie wystąpiły jakiegokolwiek zakłócenia w zdolności Spółki do wywiązania się ze zobowiązań. PGF S.A. nie przewiduje trudności z spłacie zobowiązań również w roku 2011.

Tabela 8 – Zobowiązania finansowe PGF S.A. – stan na dzień bilansowy w latach 2008-2010.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 31.12.2008	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2009	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2010	Udział w sumie bilansowej	Zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	435.095	24,2	262.777	14,8	390.623	18,7	127.846	48,7
krótkoterminowe	98.565	5,5	169.511	9,5	167.459	8,0	-2.052	-1,2
Razem	533.660	29,7	432.288	24,3	558.082	26,7	125.794	29,1

3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2010 r. oraz terminach ich wymagalności zawiera poniższe zestawienie:

Tabela 9 – Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych- stan na dzień 31.12.2010 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	
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	50 000	0	31-10-2011
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	316	30-08-2011
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	7	24-02-2011
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	7 692	26-09-2020*
Odsetki			137	
Razem		164 000	8 152	

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	150	31-01-2012
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	724	17-05-2012
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	44 034	31-01-2012
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	92 308	26-09-2020*
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	89 000	71 879	30-06-2012
Bank Millennium S.A.	Warszawa	20 000	517	27-01-2012
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	4 000	0	30-04-2012
Razem		368 500	209 612	

* Część kredytu inwestycyjnego, którego spłata przypada w 2011 r. została zaprezentowana jako zobowiązanie krótkoterminowe; pozostała jako zobowiązanie długoterminowe.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
Obligacje - RBS Bank (Polska) S.A.	7 400	09-03-2011	Nie występują
	9 900	28-03-2011	
	2 200	15-02-2011	
	8 200	02-02-2011	
	6 000	12-01-2011	
	2 000	09-03-2011	
	3 000	09-03-2011	
	20 000	11-02-2011	
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
Obligacje - PGF S.A.	2 000	21-07-2011	Nie występują
	9 000	30-06-2011	
	33 000	22-01-2011	
	4 000	27-05-2011	
	2 500	31-12-2011	
	38 000	09-03-2011	
Razem	147 200		
Odsetki od obligacji	1 600		
Dyskonto i prowizja od obligacji	(542)		
Ogółem	148 258		

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	28-11-2012	Nie występują
	96 000	28-11-2012	
Razem	181 000		
Prowizja od obligacji	(60)		
Razem	180 940		

- 25.01. 2011 r. PGF SA zawarła z Bankiem Millennium S.A Aneks do Umowy o linię kredytową na łączną kwotę 20.000 tys. zł, na mocy którego okres kredytowania został wydłużony do dnia 27.01.2012r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR, powiększonej o marżę banku. Umowa zawiera zapisy nie odbiegające w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju produktów finansowych.

W roku 2010 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa.

W roku 2011 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, PGF S.A. szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw, pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana od wielu lat polityka w zakresie dywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Spółka korzysta z szeregu linii kredytowych w wielu instytucjach finansowych. PGF S.A. na bieżąco monitoruje poziom dostępnych środków finansowych.

Na dzień 11.03.2011 r. PGF S.A. posiadała 208 mln zł rezerw płynnościowych w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych, gotówki na rachunkach bankowych i nabytych jednostkach uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym.

3.4 Skup akcji własnych.

W 2010 roku w ramach realizacji skupu akcji PGF S.A. nabyła łącznie 278 921 akcji własnych, stanowiących 2,223 % kapitału zakładowego Emitenta i dających 1,420% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Część nabytych w 2010 roku akcji została umorzona., natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała 49.762 akcji własnych nabytych w celu ich umorzenia

Od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 25 marca 2011 r. , w ramach realizacji skupu akcji PGF S.A. nabyła łącznie 47.794 akcji własnych, stanowiących 0,390% kapitału zakładowego Emitenta i dających 0,247 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3.5 Opis wykorzystania wpływów z emisji

Emisja obligacji

W 2010 r. PGF SA korzystał z dwóch programów emisji obligacji, a ponadto wyemitował 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 218,5 mln zł i wykupiono na kwotę 198,3 mln zł Wyemitowane obligacje były przedmiotem obrotu pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej. Na dzień 31 grudnia 2010r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem RBS Bank (Polska) S.A. bez spółek powiązanych obejmowało łącznie 31 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w styczniu, lutym i marcu 2011r.
- Program Emisji Obligacji w BRE Bank SA na kwotę 300 mln zł., w ramach którego zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 r. obejmuje 181 mln zł, na co składają się 2 transze obligacji średnioterminowych z terminami wykupu przypadającymi w listopadzie 2012 r. W ramach tego programu wykupiono obligacje na kwotę 10 mln zł.
- Ponadto w 2010 roku spółka PGF SA wyemitowała dla Spółek powiązanych obligacje krótkoterminowe na kwotę 55,8 mln zł oraz długoterminowe na kwotę 40 mln zł, wykupiła natomiast obligacje krótkoterminowe na kwotę 18,4 mln zł oraz długoterminowe na kwotę 4,3 mln zł.

Łączne zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.12.2010 r. wynosiły 329,2 mln zł. Środki z emisji obligacji służą finansowaniu bieżącej działalności Spółki oraz umożliwiają zarządzanie płynnością finansową w PGF S.A. i Grupie Kapitałowej PGF.

3.6 Płynność

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

Tabela 10 - Wskaźniki płynności PGF S.A. na dzień bilansowy w latach 2008 - 2010.

WSKAŹNIK	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
PLYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,1	1,0	1,0
PLYNNOŚĆ SZYBKA	0,6	0,6	0,5

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

3.7 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2010 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 760.957 tys. zł w tym:

- udzielone gwarancje i poręczenia – 394.571 tys. zł, w tym na rzecz jednostek Grupy PGF 367.436 tys. zł,
- środki trwałe - 241.292 tys. zł,
- towary obce na składach - 121.724 tys. zł,
- pozostałe - 3.370 tys. zł.

3.8 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w bieżącym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 32.665 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 97.562 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 78.449 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły 13.552 tys. zł.

4 Inwestycje i rozwój

4.1 Inwestycje w roku 2010

W roku 2010 nakłady inwestycyjne w PGF S.A. wyniosły 189.137 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 17.612 tys. zł,
- na inwestycje kapitałowe - 171.525 tys. zł.

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

Na inwestycje kapitałowe składały się przede wszystkim nakłady na podwyższenie kapitałów w spółkach Grupy PGF oraz zakup udziałów i akcji. W 2010r. zrealizowano opcje zakupu udziałów od udziałowców mniejszościowych w Spółce PGF Aptekarz Sp. z o.o. (w wysokości 18 mln zł).

Nabycia udziałów opisane są szczegółowo w punkcie 3.1 niniejszego sprawozdania z działalności.

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

4.2 Inwestycje planowane

W okresie najbliższych 12 miesięcy Spółka zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji rzeczowych 27.400 tys. zł. Inwestycje to przede wszystkim rozbudowa i modernizacja bazy logistycznej oraz rozbudowa jednej ze spółek zależnych - Laboratorium Galenowego.

Inwestycje w roku 2011 będą finansowane głównie z własnych źródeł. Nie jest zagrożona realizacja powyższych zamierzeń. Środki generowane z działalności operacyjnej będą przeznaczane w większej mierze na redukcję zadłużenia.

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie planuje istotnych inwestycji kapitałowych w zakup udziałów innych firm poza realizacją wcześniej zawartych umów dotyczących zobowiązania do zakupu udziałów od udziałowców mniejszościowych w spółkach zależnych. Z uwagi jednak na zmieniającą się sytuację na rynku farmaceutycznym nie można wykluczyć podjęcia przez Spółkę decyzji o takich inwestycjach w przyszłości.

4.3 Badania i rozwój

W roku 2010 PGF SA kontynuowała rozpoczęte pod koniec roku 2009 prace badawczo – rozwojowe w zakresie innowacyjnych rozwiązań informatyczno- logistycznych.

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

4.4 Kierunki Rozwoju

PGF S.A. będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży głównie poprzez wzrost organiczny. Jednym z zamierzeń jest zwiększenie udziałów w rynku hurtowej dystrybucji do aptek z zachowaniem przyjętej strategii sprzedaży, która zakłada generowanie odpowiedniego poziomu marży na każdym preparacie.

W dalszym ciągu PGF S.A. skupi się na poprawie realizowanej marży oraz optymalizacji kosztów działalności. Dzięki opisanym działaniom Spółka zamierza poprawić poziom rentowności operacyjnej i rentowności netto. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia, poprawy płynności finansowej oraz zmniejszenia kapitału obrotowego (zwłaszcza optymalizację zapasów i ścisłą kontrolę ściągальności należności). Gotówka generowana z działalności operacyjnej przeznaczona będzie przede wszystkim na redukcję zadłużenia. Spółka posiada stabilne i dobrze zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego.

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

5 Zarządzanie ryzykiem

System zarządzania ryzykiem w Spółce koncentruje się w pierwszej kolejności na identyfikacji zagrożeń strategicznych, następnie finansowych i operacyjnych i obejmuje następujące obszary:

- **Ryzyko prawne** – związane z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Nadzór nad ryzykiem prawnym powierzono spółce zależnej BSS SA, w której kilkuosobowy dział prawny na bieżąco monitoruje zmiany w istniejących przepisach prawnych, przygotowuje analizy i rekomendacje dla Zarządu PGF SA.

- **Ryzyko operacyjne** związane jest m.in. 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,

W ramach procesów ograniczających ryzyko operacyjne PGF samodzielnie lub poprzez spółki zależne:

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

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

- **Ryzyko finansowe** związane z finansowaniem działalności i zachowaniem równowagi finansowej, w tym oceną wiarygodności finansowej kontrahentów, ryzykiem zmian stóp procentowych i kursów walutowych oraz ryzykiem inwestycyjnym,

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest koordynowane z poziomem 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 pod stałym nadzorem zarządu.

W ramach procesów ograniczających ryzyko kredytowe PGF samodzielnie lub poprzez spółki zależne:

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

wyznaczający górną granicę, do której bierze na siebie odpowiedzialność z tytułu niewypłacalności klienta. Umowa ubezpieczenia przewiduje stosunkowo nieduży udział własny PGF w szkodzie.

Ryzyko stóp procentowych

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

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W 2010 roku PGF S.A. kontynuowała zawartą w 2007r. transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na kwotę 50 mln zł.

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

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania finansowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły 558 mln zł. Średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy wynosi 5,08%.

Analiza wrażliwości	
Potencjalna możliwa zamiana stóp procentowych	Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym
+/- 0,5 p.p.	+/- 2,8 mln zł
+/- 1,0 p.p.	+/- 5,6 mln zł
+/- 1,5 p.p.	+/- 8,4 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. 0,5%, przy czym 97% z nich jest rozliczanych w walucie EURO. Ponadto część kosztów najmu, w tym koszty leasingu operacyjnego części nieruchomości jest powiązana wprost z kursem EUR. Jest to kwota ok. 144 tys. EUR w skali miesiąca. Z uwagi na stosunkowo niewielkie ryzyko walutowe (w porównaniu ze skalą obrotów Grupy Kapitałowej) ryzyko to nie jest obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku, która jest w sposób ciągły monitorowana, nie wyklucza się wykorzystania na szerszą skalę transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w przyszłości.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

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

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

- prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów
- monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych. W celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających w PGF S.A. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiocie dominującym i spółkach zależnych są inwestowane i zarządzane przez centralnie. Dzięki wdrożonemu systemowi cash-pooling, nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez PGF S.A. Nadzorem operacyjnym nad systemem zarządzania płynnością w Spółce i Grupie Kapitałowej PGF zajmuje się jedna ze spółek zależnych – BSS.S.A.

W 2010 r. nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki istotnego naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

- Polityka jakości - w PGF SA funkcjonuje udokumentowany jednolity system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami GDP (Good Distribution Practice), jak również GMP (Good Manufacturing Practice) w zakresie importu produktów leczniczych. Jest on gwarantem rzetelności oraz wiarygodności i obejmuje m.in.:
 - nadzór nad dokumentacją i zapisami,
 - system szkoleń jakościowych,
 - przyjmowanie, magazynowanie, wydawanie i transport produktów i towarów,
 - obrót środkami odurzającymi, psychotropowymi prekursorami,
 - zarządzanie reklamacjami,
 - obsługa procesu wstrzymania i wycofania produktów,
 - utrzymanie odpowiedniego stanu sanitarnego i technicznego magazynów.
- Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną, w skład którego wchodzi między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym.

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.

6 Zatrudnienie

Zatrudnienie w PGF S.A. na koniec 2010 r. wyniosło 1.132 osoby (1.087 etatów). Średnie zatrudnienie w 2010 roku wyniosło 1.143 osoby. Pracownicy PGF S.A. to przede wszystkim osoby młode - ponad 53% pracowników nie przekroczyło 35 roku życia. 27% pracowników to osoby z wyższym wykształceniem. Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (57%). Największa część zatrudnionych osób zajmuje stanowiska w pionach sprzedaży i logistyki (78,6%).

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2010 r. prezentują poniższe tabele:

Struktura zatrudnienia ze względu na wykształcenie (w osobach na 31.12.2010)		
Wykształcenie	ilość osób	Struktura 2010
Wykształcenie wyższe	311	27,5%
Wykształcenie średnie	589	52,0%
Wykształcenie pozostałe	232	20,5%
Razem	1 132	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na wiek (w osobach na 31.12.2010)		
Wiek	ilość osób	Struktura 2010
do 25 lat	192	17,0%
26-35 lat	413	36,5%
36-45 lat	324	28,6%
46-55 lat	154	13,6%
powyżej 55 lat	49	4,3%
Razem	1 132	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na płeć (w osobach na 31.12.2010)		
Płeć	ilość osób	Struktura 2010
Kobieta	649	57,3%
Mężczyzna	483	42,7%
Razem	1 132	100,0%

7 Zdarzenia istotne w roku 2010

- 26.01.2010 r. w związku z Uchwałą nr 22 WZA z dnia 3.06.2009 r., Zarząd PGF S.A. podjął uchwałę w sprawie Programu nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego:
 - Akcje Spółki nabywane będą w celu ich umorzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
 - Spółka rozpocznie nabywanie akcji własnych w dniu 25.06.2008 r.,
 - Łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10 % wszystkich akcji Spółki,
 - Wysokość środków przeznaczonych na zakup akcji własnych będzie nie większa niż 49.000 tys. zł
 - Realizacja programu będzie trwała w okresie do 31.05.2010 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,
 - 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,
 - Wyklucza się nabywanie akcji w transakcjach pakietowych,
 - 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,
 - Akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
 - Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może:
 - zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu określonego w pkt. 5 lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
 - zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.
- 26.03.2010 r. podpisano aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 130.000 tys. zł, zawartej pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO BP S.A., na mocy którego nastąpiło połączenie kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 100.000 tys. zł i kredytu obrotowego odnawialnego na kwotę 30.000 tys. zł oraz wydłużenie okresu finansowania do dnia 31.01.2012 r. Linia kredytowa nie jest zabezpieczona na składnikach majątkowych PGF i spółek zależnych.
- 29.04.2010 r. został podpisany aneks do umowy o linię kredytową z limitem na transakcje skarbowe na łączną kwotę 24.000 tys. zł, zawartej pomiędzy PGF S.A. a Bankiem Zachodnim WBK SA. Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 30.04.2012 r.
- 29.04.2010 r. zostały podpisane aneksy do umów kredytowych na łączną kwotę 53.260 tys. zł, podpisanych pomiędzy spółkami zależnymi PGF S.A. a Bankiem Zachodnim WBK SA. Na mocy aneksów okresy udostępnienia poszczególnych produktów bankowych związanych z finansowaniem spółek zależnych zostają wydłużone do następujących terminów:
 - dla kredytów w rachunku bieżącym w kwocie 14.820 tys. zł do dnia 30.04.2012 r.,
 - dla kredytu w transzach w kwocie 38.440 tys. zł do dnia 30.04.2012 r.,
- 23.06.2010 r. ZWZA PGF S.A. podjęło uchwały m.in. o:
 - zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Spółka jest podmiotem dominującym za rok obrotowy 2009,
 - przeznaczeniu zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2009 w kwocie 23.072 tys. zł na kapitał zapasowy,

- 3) udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2009,
- 4) powołaniu członków Rady Nadzorczej,
- 5) umorzeniu akcji własnych spółki oraz obniżeniu kapitału zakładowego,
- 6) wyrażeniu zgodna nabycie przez spółkę akcji własnych w celu umorzenia,
- 7) wprowadzeniu Programu Opcji Menadżerskich dla Kadry Zarządzającej PGF SA
- Pełna treść uchwał podjętych przez ZWZA zamieszczona jest w raporcie bieżącym nr 88 z dnia 24.06.2010 r.
- 27.09.2010r, Zarząd PGF SA, podpisał Umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej na łączną kwotę 100.000 tys. zł zawartej pomiędzy PGF SA a PKO BP SA.
Kredyt udzielony jest na okres 27.09.2010 r. do 26.09.2020 r.
Kredyt przeznaczony był na refinansowanie nakładów poniesionych w związku z podwyższeniem przez PGF SA kapitału zakładowego w spółce CEPD NV i zakupem przez ten podmiot udziałów mniejszościowych w litewskiej spółce UAB NFG - jednostce zależnej od PGF SA.
 - 28.09.2010 r. w związku z Uchwałą nr 25 WZA z dnia 23.06.2010 r., Zarząd PGF S.A. przyjął następujący Program nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego:
 1. Akcje Spółki nabywane będą w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego
 2. Łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 6% wszystkich akcji Spółki;
 3. Wartość środków pieniężnych przeznaczonych na zakup akcji własnych ograniczona jest wartością środków zgromadzonych na funduszu rezerwowym;
 4. Zarząd upoważniony będzie do realizacji zakupu akcji własnych w celu ich umorzenia w okresie do 31.05.2013 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie;
 5. Wyklucza się nabywanie akcji w transakcjach pakietowych;
 6. Cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje nie może być wyższą niż 130 zł, a niższą niż 2 zł;
 7. akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
 8. Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może:
 - a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu określonego w pkt 4 lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
 - b) zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.
 9. 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.
 10. Środki przeznaczone na nabywanie akcji własnych pochodzić będą z specjalnie utworzonego w tym celu funduszu rezerwowego, na który przelana została część zysku za rok 2007 i 2008. W przypadku, gdy po upływie terminu wykupu, o którym mowa w pkt 4, fundusz nie zostanie wyczerpany, środki te będą mogły być wykorzystane na wypłatę dywidendy zgodnie z art. 348 Kodeksu spółek handlowych.” - 29.10.2010 r. został podpisany aneks do umowy kredytu o linię wielocelową oraz aneks do umowy kredytu obrotowego na łączną kwotę 100.000 tys. zł zawartej pomiędzy PGF SA a Bankiem Polska Kasa Opieki SA.
Na mocy aneksu:
 - okres obowiązywania umowy został wydłużony o 21 miesięcy, tj. do 30.06.2012 roku,
 - kwota kredytu zwiększona została z 73 000 tys. zł do 89 000 tys. zł,
 - kwota limitu na gwarancje bankowe została zwiększona z 8 000 tys. zł do 11 000 tys. zł.Ponadto podpisano aneks do umów o kredyt na łączną kwotę 63.000 tys. zł zawartych pomiędzy spółkami zależnymi PGF SA a Bankiem Polska Kasa Opieki SA.
Na mocy aneksów okresy udostępnienia poszczególnych produktów bankowych związanych z finansowaniem spółek zależnych zostały wydłużone do następujących terminów:
 - finansowanie typu umbrella zostało zastąpione kredytem spółki zależnej od PGF SA w kwocie 20.000 tys. zł, a okres wydłużony o 21 miesięcy, tj. do 30.06.2012,
 - dla kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 43.000 tys. zł okres obowiązywania został wydłużony o 12 miesięcy.Linie kredytowe nie są zabezpieczone na składnikach majątkowych GK PGF. Umowy zawierają zapisy nie odbiegające w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju produktów finansowych.

- 16.11.2010r. został podpisany aneks do umowy faktoringu odwrotnego wymagalnościowego zawartej pomiędzy PGF SA a Bankiem Millennium S.A. Na mocy aneksu okres obowiązywania limitu w kwocie 80.000 tys. zł został przedłużony do dnia 28.09.2011r.
- 1.12.2010 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wydał uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 18.600 akcji na okaziciela serii O1 spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 3.12.2010r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 zostały objęte przez uprawnionego uczestnika programu opcji menedżerskich z roku 2006.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

- 9.02.2011r. dwie osoby z Zarządu PGF S.A. objęły akcje, nowej emisji:
 - 23.200 szt. akcji PGF serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję oraz
 - 18.600 szt. akcji PGF serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję.Akcje emitowane były w związku z programem opcji menedżerskich wprowadzonym w 2006 roku, opisanym w raporcie bieżącym 97/2006 z uwzględnieniem zmian opisanych w raportach bieżących 46/2008 oraz 27/2009. Na dzień sporządzenia sprawozdania akcje zostały wprowadzone do obrotu.

8 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone w oparciu o wymogi zawarte w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259), jak również spełnia wymogi Uchwał Rady Giełdy w zakresie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”

a) zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega PGF S.A. oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W maju 2010 r. Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwaliła nowe zasady ładu korporacyjnego dla spółek giełdowych, które zastąpiły Dobre praktyki przyjęte uchwałą nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r. Zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowią załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku i weszły w życie od dnia 1 lipca 2010 roku. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl).

b) postanowienia ładu korporacyjnego, od których PGF S.A. odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Spółka przestrzegała w 2010 roku zasad ładu korporacyjnego, których treść znalazła odzwierciedlenie w wewnętrznych regulacjach i praktyce działania Spółki, jej organów oraz osób wchodzących w skład organów.

PGF S.A. nie odstąpiła od żadnego z postanowień ładu korporacyjnego.

c) informacja o incydentalnym naruszeniu jednej z zasad ładu korporacyjnego w zakresie punktu II Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Na skutek przeoczenia nastąpiło incydentalne naruszenie zasady ładu korporacyjnego w zakresie punktu II.14 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Spółka w wymaganym terminie nie zamieściła na swojej stronie internetowej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informacji o braku takiej reguły.

Na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia ww. zasada jest przestrzegana.

d) główne cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej w Polskiej Grupie Farmaceutycznej S.A. (Spółka) pomaga w zapewnieniu realizacji celów i zadań Spółki, jak również osiągnięciu celów rentowności długoterminowej oraz utrzymania wiarygodności sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Obejmuje on cały szereg czynności kontrolnych, podziału obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyk, które mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na osiągnięcie celów Spółki.

System kontroli wewnętrznej w Grupie PGF SA w aspekcie organizacyjnym obejmuje: kontrolę funkcjonalną, sprawowaną w ramach ogólnego nadzoru nad działalnością i przestrzeganiem przepisów wewnętrznych w jednostkach należących do Grupy Kapitałowej i w podległych im komórkach oraz kontrolę instytucjonalną sprawowaną przez departament audytu wewnętrznego Spółki PGF SA. Kontrolę wewnętrzną funkcjonalną realizuje Zarząd Spółki, Kierownicy jednostek należących do Grupy Kapitałowej, oraz pracownicy stosownie do zakresu ich obowiązków.

Kontrola wewnętrzna instytucjonalna sprawowana jest przez departament audytu wewnętrznego, który realizuje swoje funkcje w oparciu o wewnętrzny regulamin, opracowany na podstawie Międzynarodowych Standardów Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego, normy wykonywania zawodu stosowane na świecie, a zwłaszcza standardy Instytutu Auditorów Wewnętrznych (Institute of Internal Auditors –IIA). Do zakresu działania komórki audytu wewnętrznego Spółki należy między innymi ocena skuteczności procesów zarządzania ryzykiem oraz mechanizmów kontroli wewnętrznej. Departament audytu modeluje mechanizmy kontroli i dąży do poprawy efektywności oraz bezpieczeństwa działania Spółki a także jednostek należących do Grupy. Departament audytu realizuje swoją funkcję poprzez samodzielne przeprowadzanie zadań audytowych w poszczególnych obszarach i procesach działania jednostek organizacyjnych oraz poprzez system raportowania i monitorowania funkcji kontrolnych realizowanych w jednostkach organizacyjnych Grupy (kontrola funkcjonalna/samokontrola).

W strukturach organizacyjnych departament audytu podporządkowany jest Prezesowi Zarządu Spółki PGF SA. Wyniki i efektywność prac audytu wewnętrznego są raportowane zarówno do Zarządu i Radzie Nadzorczej Spółki, pełniącej funkcje Komitetu Audytu. Roczne plany zadań audytu wewnętrznego podlegają zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą, która może wnioskować o ich zmianę lub uzupełnienie. Rada Nadzorcza monitoruje również realizację zaleceń i rekomendacji wydawanych przez departament audytu wewnętrznego.

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 do stycznia 2010 r. prowadzone były przez centrum finansowo - księgowe funkcjonujące w ramach struktury organizacyjnej Spółki, a od lutego 2010 r. w spółce Business Support Solution S.A. (BSS S.A.). Sporządzenie sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych powierzono spółce BSS S.A., która stosuje własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań.

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

Zarówno w PGF S.A jak i w BSS S.A. funkcjonowało szereg 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).

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.

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, która dokonuje wyboru biegłego rewidenta spośród otrzymanych ofert od renomowanych firm audytorskich.

e) akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 31.12.2010 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	1 173 813	9,58%	5 840 613	30,20%
2	Zbigniew Molenda	704 019	5,75%	3 037 219	15,70%
3	Artio Global Management LLC	1 111 869	9,08%	1 111 869	5,75%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	989 001	8,07%	989 001	5,11%
5	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	972 352	7,94%	972 352	5,03%
6	KIPF Sp. z o.o.	919 887	7,51%	919 887	4,76%

KIPF Sp. z o.o. - jest Spółką, wobec której Jacek Sz wajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi udziałowcami tej Spółki są Jacek Sz wajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu Spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

f) posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania akcji PGF S.A.

Spółka wyemitowała 1.773.300 akcji uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5 do 1.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcje Serii A, B, C, F w łącznej liczbie 1.773.300 akcji były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypada 5 głosów.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są: Jacek Szwańcowski (1.166.700), Zbigniew Molenda (583.300) oraz Ignacy Przysłowski (23.300)

g) ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

h) ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji Spółki, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, nie istnieją żadne inne ograniczenia, w tym w szczególności ograniczenia umowne, dotyczące przenoszenia własności akcji Spółki.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Spółki, w tym w szczególności ograniczenia umowne, dotyczące przenoszenia własności akcji Spółki

i) zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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 (regulamin dostępny jest na www.pgf.com.pl)

Decyzja o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

j) zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Szczegółowy tryb podejmowania uchwał w przedmiocie zmiany Statutu Spółki określają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki i Statut Spółki.

k) sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

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 dostępny jest na www.pgf.com.pl)

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.

Sposób wykonywania praw akcjonariuszy wynikających z przepisów prawa:

1) Prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz/akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia i powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w formie pisemnej - na adres siedziby Spółki - lub w postaci elektronicznej - na adres: walne_zgromadzenie@pgf.com.pl. W załączeniu do zgłoszonego żądania akcjonariusze winni przedstawić - w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki uprawnionych do złożenia takiego żądania - wystawione przez stosowny podmiot imienne świadectwa depozytowe oraz kopie dokumentów potwierdzających tożsamość akcjonariusza lub osób działających w imieniu akcjonariusza (urzędowego dokumentu tożsamości wskazanych wyżej osób, a ponadto – odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie określonych osób do reprezentacji akcjonariusza innego niż osoba fizyczna).

Zarząd niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosi zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie nowego porządku obrad nastąpi na stronie internetowej Spółki.

2) Prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz/akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie może zostać złożone w formie pisemnej - na adres siedziby Spółki - lub w postaci elektronicznej - na adres: walne_zgromadzenie@pgf.com.pl. Zgłoszenie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Ponadto akcjonariusze zgłaszający projekty uchwał, winni przedstawić - w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki uprawnionych do dokonania takiego zgłoszenia - wystawione przez stosowny podmiot imienne świadectwa depozytowe. Ponadto do zgłoszenia powinny zostać dołączone kopie dokumentów potwierdzających tożsamość akcjonariusza lub osób działających w imieniu akcjonariusza (urzędowego dokumentu tożsamości wskazanych wyżej osób, a ponadto - odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie określonych osób do reprezentacji akcjonariusza innego niż osoba fizyczna). Spółka niezwłocznie ogłasza powyższe projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

3) Prawo akcjonariusza do ustanowienia pełnomocnika oraz sposób wykonywania przez niego prawa głosu

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba, że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik jednolicie wykonuje prawa głosu z akcji danego akcjonariusza zapisanych na jednym lub wielu rachunkach papierów wartościowych, jeśli z pełnomocnictwa wyraźnie nie wynika co innego. W przypadku, gdy akcjonariusz ustanowił więcej niż jednego pełnomocnika, przyjmuje się, że pełnomocnicy ci wykonują prawa głosu działając łącznie, chyba, że co innego wyraźnie wynika z treści pełnomocnictw. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej lub elektronicznej. W przypadku udzielenia pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, akcjonariusz obowiązany jest zawiadomić Spółkę o tym fakcie za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: walne_zgromadzenie@pgf.com.pl, po wcześniejszym dostarczeniu Spółce pisemnej informacji o adresie poczty elektronicznej, z którego udzielone zostało pełnomocnictwo. Brak takiej pisemnej informacji oraz elektronicznego zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, będzie przyczyną niedopuszczenia pełnomocnika do udziału w Walnym Zgromadzeniu. W celu identyfikacji akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa w formie elektronicznej, do pisemnego zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa oraz zawiadomienia o jego udzieleniu, przesłanego w formie elektronicznej, należy załączyć kopie dokumentów potwierdzających tożsamość akcjonariusza lub osób działających w imieniu akcjonariusza (urzędowego dokumentu tożsamości wskazanych wyżej osób, a ponadto - odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie określonych osób do reprezentacji akcjonariusza innego niż osoba fizyczna).

l) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Spółki oraz ich komitetów

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.

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 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu	01.01.2010 - 31.12.2010r.
2	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu ds. zakupu i dystrybucji	01.01.2010 - 31.12.2010r.
3	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	01.01.2010 - 31.12.2010r.
4	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu ds. sprzedaży i marketingu	01.01.2010 - 31.12.2010r.
5	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu ds. strategii finansowej i rozwoju	01.01.2010 - 31.12.2010r.

Skład Zarządu w 2010 roku nie zmienił się.

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.(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 jest 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 jakiegokolwiek 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 SA w okresie 01.01.2010 r. – 31.12.2010r.

<u>Lp.</u>	<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Sprawowana funkcja</u>	<u>Okres sprawowania funkcji</u>
1	Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
2	Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
3	Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
4	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
5	Jacek Tucharz	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2010 - 31.12.2010 r.

Zgodnie ze swoim regulaminem Rada Nadzorcza utworzyła komitet audytu, a także komitet nominacji oraz wynagrodzeń, w skład których 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 posiada kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Komitet Audytu

Do dnia 23.06.2010 r. działał Komitet Audytu w składzie:

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jan Kalinka	Przewodniczący	01.01.2010 – 23.06. 2010 r.
2	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek	01.01.2010 - 23.06. 2010 r.
3	Jacek Tucharz	Członek	01.01.2010 - 23.06. 2010 r.

Zgodnie z art.86 pkt.3 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badań sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 r. zwaną dalej „Ustawą”, zadania Komitetu Audytu wymienione w Ustawie zostały powierzone Radzie Nadzorczej Spółki.

Od dnia 20.07.2010 r. funkcję Komitetu Audytu pełni cała Rada Nadzorcza, która powołała z grona swoich członków trzysobowy Zespół Audytu. Zespół Audytu koordynuje prace Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania zadań audytu.

Skład Zespołu Audytu w okresie 20.07.2010 r. -31.12.2010 r. był następujący:

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jacek Tucharz	Przewodniczący zespołu	20.07.2010 - 31.12. 2010 r.
2	Jan Kalinka	Członek zespołu	20.07.2010 - 31.12. 2010 r.
3	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek zespołu	20.07.2010 - 31.12. 2010 r.

Do kompetencji Zespołu Audytu w zakresie wykonywania przez Radę Nadzorczą zadań audytu należy:

- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania sprawozdawczości finansowej Spółki oraz czynności rewizji finansowej
- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie oceny kwalifikacji i doświadczenia audytorów zewnętrznych, monitorowania ich niezależności, oraz przebiegu procesu audytu.

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 01.01.2010r. – 31.12.2010r.

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Hubert Janiszewski	Przewodniczący	01.01.2010 - 23.06. 2010 r. 20.07.2010 - 31.12. 2010 r.
2	Jacek Tucharz	Członek	01.01.2010 - 23.06. 2010 r. 20.07.2010 – 31.12. 2010 r.

9. Dodatkowe informacje

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

Na dzień 31.12.2010 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 Sz wajcowski	1 173 813	2 347 626	9,58%	5 840 613	30,20%
2	Zbigniew Molenda	704 019	1 408 038	5,75%	3 037 219	15,70%
3	Ignacy Przystalski	39 250	78 500	0,32%	132 450	0,68%
4	Anna Biendara	7 485	1 4 970	0,06%	7 485	0,04%
5	Jacek Dauenhauer	3 000	6 000	0,02%	3 000	0,02%

Ponadto Pan Jacek Sz wajcowski (podmiot dominujący) oraz Zbigniew Molenda są jedynymi współnikami Spółki KIPF Sp. z o. o., która posiadała 919.887 akcji PGF S.A. o wartości nominalnej 1.839.774 zł.

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

- w związku ze spełnieniem się warunku dotyczącego prawa do nabycia opcji związanego z uzyskaną dynamiką wzrostu skonsolidowanego zysku netto na akcję:
 - w 2006 roku, z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PGF (tj. w dniu 13 czerwca 2007r.) następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji serii O1:
 - Jacek Sz wajcowski – prawo do nabycia 32 500 akcji serii O1
 - Zbigniew Molenda - prawo do nabycia 32 500 akcji serii O1 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 09.02.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O1)
 - Ignacy Przystalski - prawo do nabycia 18 600 akcji serii O1 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 09.02.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O1)
 - w 2007 roku, z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PGF (tj. w dniu 19 czerwca 2008r.) następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji serii O2:
 - Jacek Sz wajcowski – prawo do nabycia 27 800 akcji serii O2
 - Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 18 600 akcji serii O2
 - Anna Biendara – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O2
 - Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O2
 - Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O2.
 - za rok 2008 Członkowie Zarządu nie otrzymali prawa do nabycia akcji serii O3 ze względu na niespełnienie warunków programu.

- w 2009r., z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PGF (tj. w dniu 23 czerwca 2010r.) następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji serii O4 :
 - Jacek Szwajcowski – prawo do nabycia 15 800 akcji serii O4
 - Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4
 - Anna Biendara – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4
 - Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4
 - Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4

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

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

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

Na dzień 31.12.2010 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 premiovych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych Notach Objasniających(Nota nr 12).

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku osiągniętego w roku 2009 nie była wypłacana dywidenda. Cały zysk za rok obrotowy 2009 został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

W dniu 17.03.2011 r. Zarząd PGF SA podjął decyzję o rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości 1,23 zł na 1 akcję, przy podejmowaniu decyzji o podziale zysku osiągniętego w roku 2010.

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 Szwajcowski oraz Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda, którzy są akcjonariuszami posiadającymi ponad 10% głosów na WZA PGF S.A., wnieśli w roku 2000 w formie wkładu niepieniężnego do Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji” Sp. z o.o. , której są jedynymi wspólnikami, akcje PGF S.A. Na dzień 31.12.2010 r. KIPF Sp. z o.o. posiadała 919.887 akcji PGF S.A., co dawało 4,76% głosów na WZA,
- umowy ubezpieczeniowe – PGF S.A. jest stroną umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze tj. ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk, ładunku w transporcie, zysku utraconego, OC działalności, OC Członków Zarządu. Ponadto Spółka jest stroną umów ubezpieczeń komunikacyjnych(OC, AC, NW).

Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym raportem PGF S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

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

Na dzień 31.12.2010r. 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 2010 dla Spółki PGF S.A.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

Nie występują ww. programy.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań

PGF SA posiada umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 (nr uprawnień: 130) na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych. Umowa ta została zawarta w dniu 05.06.2009r. na okres 2 lat. Informacje wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy ujęte są w nocie nr 14 Dodatkowych Not Objasniających do sprawozdania finansowego.

Wcześniej Spółka PGF S.A. korzystała już z usług Spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok 2003, w zakresie usług doradztwa rachunkowego oraz usług szkoleniowych.

10. Oświadczenia Członków Zarządu.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. niniejszym oświadcza iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą roczne sprawozdanie finansowe

Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tym sprawozdaniu, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. oraz wyniki finansowe. Roczne Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. niniejszym oświadcza, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

25.03.2011 r.	Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
25.03.2011 r.	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
25.03.2011 r.	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
25.03.2011 r.	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
25.03.2011 r.	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu

podpis

podpis

podpis

podpis

podpis

