



POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA

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

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

Skonsolidowany raport roczny zawiera:

- Opinię niezależnego biegłego rewidenta
- Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
- Pismo Prezesa Zarządu
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat	3
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
- Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
- Informacja dodatkowa	
I. Informacje ogólne	7
II. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny	11
III. Noty uzupełniające	35
1. Wartość firmy	35
2. Wartości niematerialne	36
3. Rzeczowe aktywa trwałe	38
4. Nieruchomości inwestycyjne	40
5. Jednostki stowarzyszone	42
6. Inwestycje w jednostki pozostałe - istotne dane finansowe	43
7. Pozostałe aktywa finansowe	43
8. Należności	45
9. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48
10. Pozostałe aktywa	50
11. Zapasy	50
12. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	51
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51
14. Kapitał zakładowy	52
15. Kapitał zapasowy	54
16. Akcje własne	54
17. Kapitał pozostały-rezerwowy	54
18. Niepodzielony wynik finansowy	55
19. Udziały niekontrolujące	55
20. Pozostałe zobowiązania finansowe	55
21. Rezerwy	63
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe oraz pozostałe zobowiązania	65
23. Pozostałe pasywa	67
24. Przychody ze sprzedaży	67
25. Koszty operacyjne	68
26. Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	69
27. Zysk (strata) z inwestycji	69
28. Przychody finansowe	70
29. Koszty finansowe	70
30. Podatek dochodowy	71
31. Dywidendy	71

32. Zysk na akcję	72
33. Segmenty działalności w Grupie Kapitałowej PGF	72
34. Nabycie spółek zależnych	73
35. Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych	87
36. Pozycje pozabilansowe	89
37. Zdarzenia po dacie bilansu	89
38. Transakcje z podmiotami powiązanymi	90
39. Instrumenty finansowe	92
40. Zatrudnienie	100

- **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PGF S.A. za 2010 rok**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz informację dodatkową („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner



Sebastian Łyczba

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 roku

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

GRUPA KAPITAŁOWA

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

RAPORT Z BADANIA

SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA

FINANSOWEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY

DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 listopada 1994 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów.

Zakres działalności podmiotów zależnych oraz jednostki współzależnej i jednostki stowarzyszonej obejmuje następujące rodzaje działalności:

- finansową,
- wydawniczą,
- marketingową,
- produkcyjną,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- obsługę finansowo – księgową oraz prawną,
- oraz sprzedaż detaliczną wyrobów farmaceutycznych prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 24 498 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 466 077 tysięcy złotych.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

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

	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 jednostki dominującej pochodzące z emisji dokonanej po dniu bilansowym w związku z realizacją programu opcji menedżerskich wprowadzonego w 2006 roku, zostały objęte przez dwóch członków Zarządu Spółki w ilości 41 800 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 Gieldzie 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej na dzień 18 kwietnia 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.

MZ

2. Skład Grupy Kapitałowej

Podmioty zależne (bezpośrednio i pośrednio) wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, których sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłego rewidenta na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiono w załączniku nr 1.

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
Pharmena S.A., Łódź	działalność produkcyjna

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie I zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 kwietnia 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz informacją dodatkową („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz

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

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

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

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

3.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy w okresie od dnia 26 lipca 2010 roku do dnia 18 kwietnia 2011 roku w tym w miejscu gdzie prowadzone są księgi rachunkowe jednostki dominującej 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.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 kwietnia 2011 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

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

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń.

3.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy (ciąg dalszy)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 7 lipca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 26 stycznia 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 86.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2008 – 2010. Wskaźniki dla roku 2009 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, po przekształceniu stosownie do zmian opisanych w punkcie I informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

	2010	2009	2008
suma bilansowa	2 339 196	2 191 370	2 137 569
kapitał własny	466 077	412 280	346 293
wynik finansowy netto	71 671	65 874	44 832
rentowność majątku (%)	3,1%	3,0%	2,1%
wynik finansowy netto x 100%			
suma aktywów			
rentowność kapitału własnego (%)	17,4%	19,0%	11,0%
wynik finansowy netto x 100%			
kapitał własny na początek okresu			
rentowność netto sprzedaży (%)	1,2%	1,2%	0,9%
wynik finansowy netto x 100%			
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
płynność – wskaźnik płynności I	1,1	0,9	1,2
aktywa obrotowe ogółem			
zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III	0,1	0,1	0,1
środki pieniężne			
zobowiązania krótkoterminowe			
szybkość obrotu należności	36 dni	33 dni	31 dni
należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			

	2010	2009	2008
okres spłaty zobowiązań	75 dni	74 dni	75 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	57 dni	49 dni	55 dni
zapasy x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	40,6%	30,6%	43,8%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	80,1%	81,2%	83,8%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100%			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

4.2 Komentarz

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

Wskaźnik rentowności majątku w analizowanym okresie utrzymuje tendencję wzrostową gdyż wynosił odpowiednio 2,1% w roku 2008, 3,0% w roku 2009 i 3,1% w roku 2010. Wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł z poziomu 11,0% w roku 2008 do 19,0% w roku 2009, a następnie uległ obniżeniu w roku 2010 do poziomu 17,4%. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży utrzymał się na takim samym poziomie co w roku 2009, czyli na poziomie 1,2%. W roku 2008 wskaźnik ten wynosił 0,9%.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) wzrósł z poziomu 0,9 w roku 2009 do poziomu 1,1 w 2010 roku co jest wartością zbliżoną do odnotowanej w roku 2008, kiedy to wskaźnik ten wynosił 1,2. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) utrzymywał się w okresie analizowanych trzech lat na niezmiennym poziomie 0,1.

4.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik szybkości obrotu należności na skutek wzrostu stanu należności z tytułu dostaw i usług (przy wolniejszym wzroście przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach) uległ wydłużeniu o 3 dni w porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz o 5 dni w porównaniu do poziomu na dzień 31 grudnia 2008 roku i wyniósł 36 dni. Okres spłaty zobowiązań w latach 2008-2010 utrzymywał się na zbliżonym poziomie: na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku wskaźnik ten wynosił 75 dni, natomiast na dzień 31 grudnia 2009 roku kształtował się na poziomie 74 dni. Natomiast szybkość obrotu zapasami w 2010 roku wynosiła 57 dni i była dłuższa od poziomu z 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku, kiedy to okres ten wynosił odpowiednio 49 i 55 dni.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł na dzień 31 grudnia 2010 roku 40,6% i był wyższy w porównaniu do stanu na koniec 2009 roku, kiedy wynosił 30,6%, natomiast uległ obniżeniu w porównaniu do końca 2008 roku, kiedy wynosił 43,8%.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami systematycznie ulega obniżeniu z poziomu 83,8% w 2008 roku do poziomu 81,2% w 2009 roku, aż do poziomu 80,1% na koniec 2010 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

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

W nocie II informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

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

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie II informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

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

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 11 242 tysiące złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

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

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

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

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

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

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

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

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

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

10. Zgodność z prawem

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

11. Wykorzystanie pracy specjalistów

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

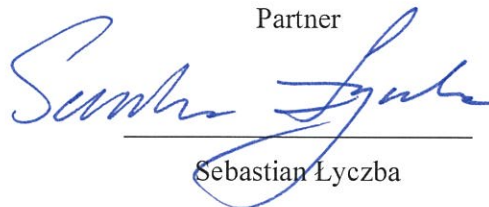
w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner



Sebastian Łyczba

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 roku

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

GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)

Załącznik nr 1

Jednostki podporządkowane, których sprawozdania finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, objęte zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Siedziba</u>	<u>Podstawowy przedmiot działalności</u>	<u>Charakter powiązania</u>	<u>Metoda konsolidacji</u>	<u>Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</u>
DOZ S.A.	Warszawa, Polska	Działalność agencji reklamowych i pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2010
PGF Urtica Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Hurtowa sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2010
Limedika UAB	Wilno, Litwa	Handel hurtowy i detaliczny środkami farmaceutycznymi oraz materiałami medycznymi.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Baltic UAB	31.12.2010
Gintarine vaistine UAB	Wilno, Litwa	Detaliczna sprzedaż leków	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Baltic UAB	31.12.2010
PGF-Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010

GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)

PGF Cefarm Sp. z o.o.	Dywity, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010
PGF Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010
NDS DEPO S.A.	Łódź, Polska	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010
Apexim S.A.	Łódź, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010
Apteki Polskie S.A.	Kraków, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity, Polska	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010
Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.	Poznań, Polska	Hurtowa dystrybucja produktów leczniczych	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010
Business Support Solution S.A.	Łódź, Polska	Usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych, spraw kadrowo-płacowych oraz usługi prawnicze.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010

GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)

Eubioco S.A.	Łódź, Polska	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010
ePRUF S.A.	Łódź, Polska	Działalność finansowa.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2010
Apteki „CEFARM” Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2010
PZF Cefarm Kraków S.A.	Kraków, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2010
PZF Cefarm Lublin S.A.	Lublin, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2010
PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o.	Łódź, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2010
Polifarm Sp. z o.o.	Lublin, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2010
GCF Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2010
HPA Sp. z o.o.	Toruń, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń, ze zwrotem uwagi*	Foraudit Sp. z o.o.	31.12.2010

* zwrot uwagi dotyczyło kontynuacji działalności przez Spółkę oraz konieczności zwołania Walnego Zgromadzenia Wspólników w trybie art. 233 KSH



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 Raporcie *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

Skonsolidowany raport roczny RS 2010

(zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

dnia 19.04.2011r.
(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)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2010	rok 2009 (przekształcone)	rok 2010	rok 2009 (przekształcone)
I. Przychody ze sprzedaży	5 795 383	5 427 373	1 447 254	1 250 374
II. Zysk na działalności operacyjnej	109 945	114 579	27 456	26 397
III. Zysk brutto	84 382	90 494	21 072	20 848
IV. Zysk netto	71 671	65 874	17 898	15 176
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	70 663	63 815	17 646	14 702
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 456	234 977	13 849	54 135
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	28 501	33 359	7 117	7 685
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(118 471)	(204 211)	(29 585)	(47 047)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(34 514)	64 125	(8 619)	14 773
X. Średnioważona liczba akcji	12 272 922	12 459 598	12 272 922	12 459 598
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 509 872	12 645 398	12 509 872	12 645 398
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,76	5,12	1,44	1,18
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,65	5,05	1,41	1,16
XIV. Aktywa obrotowe	1 545 361	1 430 197	390 213	348 132
XV. Aktywa trwałe	785 346	745 020	198 305	181 349
XVI. Aktywa razem	2 339 196	2 191 370	590 661	533 414
XVII. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	1 389 310	1 519 395	350 809	369 844
XVIII. Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	483 809	259 695	122 165	63 214
XIX. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	454 835	402 045	114 849	97 864
XX. Udziały niekontrolujące	11 242	10 235	2 839	2 491
XXI. Liczba akcji	12 249 039	12 591 413	12 249 039	12 591 413
w tym skupione w celu umorzenia	49 762	131 815	49 762	131 815

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)	01.01.2009 (przekształcone)
A k t y w a				
AKTYWA TRWAŁE		785 346	745 020	727 700
Wartość firmy	1	536 006	508 959	423 749
Wartości niematerialne	2	32 746	31 562	27 685
Rzeczowe aktywa trwałe	3	167 319	165 150	225 214
Nieruchomości inwestycyjne	4	429	-	-
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	5	1 436	1 546	3 966
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	7	1 630	4 289	29 312
Należności długoterminowe	8	24 728	23 193	4 520
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	19 196	8 234	12 322
Pozostałe aktywa trwałe	10	1 856	2 087	932
AKTYWA OBROTOWE		1 545 361	1 430 197	1 396 278
Zapasy	11	790 435	640 350	678 513
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	7	51 130	60 587	157 120
Należności krótkoterminowe		601 444	593 659	489 272
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	600 772	585 912	479 384
Należności z tytułu podatku dochodowego		672	7 747	9 888
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	96 189	130 703	66 578
Pozostałe aktywa obrotowe	10	6 163	4 898	4 795
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	12	8 489	16 153	13 591
A k t y w a r a z e m		2 339 196	2 191 370	2 137 569
P a s y w a				
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		466 077	412 280	346 293
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		454 835	402 045	338 956
Kapitał zakładowy	14	24 836	25 521	25 521
Kapitał zapasowy	15	330 694	333 540	320 667
Akcje własne	16	(2 555)	(7 662)	(7 662)
Kapitał pozostały-rezerwowy	17	70 001	75 828	65 565
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		7 788	14 708	17 836
Zyski zatrzymane	18	24 071	(39 890)	(82 971)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(46 592)	(103 705)	(127 554)
- zysk (strata) netto		70 663	63 815	44 583
Udziały niekontrolujące	19	11 242	10 235	7 337
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE		483 809	259 695	593 284
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		482 106	257 124	588 575
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	469 296	249 794	489 237
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów niekontrolujących		1 740	168	89 615
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	8 999	5 310	7 017
Rezerwy długoterminowe	21	2 071	1 852	2 706
Pozostałe pasywa długoterminowe	23	1 703	2 571	4 709
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE		1 389 310	1 519 395	1 197 992
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 367 606	1 500 738	1 182 656
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	85 877	257 194	170 964
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów niekontrolujących		1 550	122 148	37 497
Rezerwy krótkoterminowe	21	1 843	1 418	2 136
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	1 269 817	1 111 533	970 740
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8 519	8 445	1 319
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	23	21 704	18 657	15 336
P a s y w a r a z e m		2 339 196	2 191 370	2 137 569

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 (przekształcone)
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	24	5 795 383	5 427 373
Koszt własny sprzedaży	25	(5 034 414)	(4 733 470)
Zysk (strata) ze sprzedaży		760 969	693 903
Koszty sprzedaży	25	(501 335)	(474 063)
Koszty ogólnego zarządu	25	(154 220)	(147 649)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	26	4 477	42 659
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych zgodnie z metodą praw własności		54	(271)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		109 945	114 579
Zysk (strata) z inwestycji	27	1 792	931
Przychody finansowe	28	23 397	27 038
Koszty finansowe	29	(50 752)	(52 054)
Zysk (strata) brutto		84 382	90 494
Podatek dochodowy	30	(12 711)	(24 620)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		71 671	65 874
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		71 671	65 874
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		70 663	63 815
Akcjonariuszom niekontrolującym		1 008	2 059
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 272 922	12 459 598
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 509 872	12 645 398
Działalność kontynuowana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy		5,76	5,12
- rozwodniony		5,65	5,05
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy		5,76	5,12
- rozwodniony		5,65	5,05

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 (przekształcone)
Wynik netto	71 671	65 874
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(6 925)	(2 812)
Inne całkowite dochody netto	(6 925)	(2 812)
Całkowite dochody netto	64 746	63 062
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	63 743	60 687
Akcjonariuszom niekontrolującym	1 003	2 375

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na początek okresu 01.01.2010	414 612	404 377	25 521	333 540	(7 662)	75 828	15 108	(37 958)	10 235
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	(2 332)	(2 332)	-	-	-	-	(400)	(1 932)	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	412 280	402 045	25 521	333 540	(7 662)	75 828	14 708	(39 890)	10 235
Całkowite dochody netto	64 746	63 743	-	-	-	-	(6 920)	70 663	1 003
- wynik netto za okres	71 671	70 663	-	-	-	-	-	70 663	1 008
- inne całkowite dochody netto	(6 925)	(6 920)	-	-	-	-	(6 920)	-	(5)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	54 276	54 120	37	26 290	(12 675)	11 233	-	29 235	156
- emisja akcji	37	37	37	-	-	-	-	-	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	336	336	-	336	-	-	-	-	-
- podział zysku	65 073	65 073	-	25 954	-	9 983	-	29 136	-
- zmiana struktury udziałowej	(169)	(290)	-	-	-	-	-	(290)	121
- skup akcji własnych	(12 675)	(12 675)	-	-	(12 675)	-	-	-	-
- zmiana zasad (polityki) rachunkowości	443	408	-	-	-	-	-	408	35
- opcje menadżerskie	1 250	1 250	-	-	-	1 250	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	(19)	(19)	-	-	-	-	-	(19)	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	65 225	65 073	722	29 136	(17 782)	17 060	-	35 937	152
- dywidenda	152	-	-	-	-	-	-	-	152
- umorzenie akcji	-	-	722	-	(17 782)	17 060	-	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	65 073	65 073	-	29 136	-	-	-	35 937	-
Stan na koniec okresu 31.12.2010	466 077	454 835	24 836	330 694	(2 555)	70 001	7 788	24 071	11 242

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

<i>(przekształcone)</i>	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na początek okresu 01.01.2009	348 667	341 330	25 521	320 667	(7 662)	65 565	18 278	(81 039)	7 337
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	(2 374)	(2 374)	-	-	-	-	(442)	(1 932)	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	346 293	338 956	25 521	320 667	(7 662)	65 565	17 836	(82 971)	7 337
Całkowite dochody netto	63 062	60 687	-	-	-	-	(3 128)	63 815	2 375
- wynik netto za okres	65 874	63 815	-	-	-	-	-	63 815	2 059
- inne całkowite dochody netto	(2 812)	(3 128)	-	-	-	-	(3 128)	-	316
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	24 003	23 476	-	12 873	-	10 263	-	340	527
- podział zysku	20 675	20 675	-	12 873	-	7 802	-	-	-
- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy	-	340	-	-	-	-	-	340	(340)
- zmiana struktury udziałowej	772	-	-	-	-	-	-	-	772
- opcje menadżerskie	2 461	2 461	-	-	-	2 461	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	95	-	-	-	-	-	-	-	95
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	21 078	21 074	-	-	-	-	-	21 074	4
- podział zysku / pokrycie straty	20 675	20 675	-	-	-	-	-	20 675	-
- sprzedaż / wyłączenie spółki z konsolidacji	4	-	-	-	-	-	-	-	4
- inne zmniejszenia	399	399	-	-	-	-	-	399	-
Stan na koniec okresu 31.12.2009	412 280	402 045	25 521	333 540	(7 662)	75 828	14 708	(39 890)	10 235

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)	Nota	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		84 382	90 494
II. Korekty razem		(28 926)	144 483
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(54)	271
2. Amortyzacja		30 158	31 646
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		(693)	(776)
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		19 934	25 915
5. (Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych		2 456	(31 986)
6. Zmiana stanu zapasów	35	(146 369)	74 046
7. Zmiana stanu należności	35	(71 444)	(43 432)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	35	150 528	117 702
9. Zapłacony podatek dochodowy		(12 866)	(11 538)
10. Inne korekty netto	35	(576)	(17 365)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)		55 456	234 977
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		159 574	141 364
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		30 092	69 255
2. Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		61 384	2 445
3. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		685	-
4. Zbycie pozostałych aktywów finansowych		636	780
5. Dywidendy i udziały w zyskach		145	269
6. Spłata udzielonych pożyczek		62 599	55 045
7. Odsetki		3 523	13 567
8. Inne wpływy inwestycyjne netto	35	510	3
II. Wydatki		(131 073)	(108 005)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(37 388)	(31 915)
2. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	34	-	(4 195)
3. Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(15 883)	(634)
4. Udzielone pożyczki		(74 878)	(68 476)
5. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		(152)	(453)
6. Inne wydatki inwestycyjne netto	35	(2 772)	(2 332)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)		28 501	33 359
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		354 154	391 980
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		373	-
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		353 781	391 441
3. Inne wpływy finansowe netto	35	-	539
II. Wydatki		(472 625)	(596 191)
1. Nabycie akcji własnych		(12 675)	-
2. Wykup udziałów niekontrolujących		(127 098)	(22 621)
3. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(298 127)	(530 673)
4. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		(613)	(854)
5. Odsetki		(34 112)	(42 015)
6. Inne wydatki finansowe netto	35	-	(28)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)		(118 471)	(204 211)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)		(34 514)	64 125
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(34 514)	64 125
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(692)	(776)
F. Środki pieniężne na początek okresu	35	130 703	66 578
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	35	96 189	130 703

INFORMACJA DODATKOWA

I. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

- finansową,
- wydawniczą,
- marketingową,
- produkcyjną,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- obsługę finansowo – księgową oraz prawną.

W 2010r. zakres działalności Grupy Kapitałowej został rozszerzony o obsługę finansowo – księgową i prawną realizowaną przez Spółkę Business Support Solution S.A.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

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

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

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 18 kwietnia 2011r.



Udziały wynoszą 100% o ile nie zaznaczono inaczej.

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

APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie	5,00% - PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie
Apteki Puckie Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku	33,00% - Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
ZO-IA Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	2,00% - A i K A Sp. z o.o. w Kolobrzegu
HARD - Apteka Radwalska Gemma Sp. z o.o. S.J. w Łodzi	50,00% - Remedium W. Park Z Koronarska Sp. z o.o. w Mławie
Apteka Łozowscy Sp. z o.o. S.J. w Gdyni	33,00% - Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej
AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	32,67% - PGF S.A. w Łodzi
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	0,01% - PGF S.A. w Łodzi
Hurtownia Farm. Bialfarm Włobiewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Białej Podlaskiej	10,00% - Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łowiczu

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

PHARMENA S.A. w Łodzi	2,39% - PGF Sp. z o.o. w Wrocławiu
PHARMENA S.A. w Łodzi	1,30% - PGF Sp. z o.o. w Warszawie
PHARMENA S.A. w Łodzi	1,30% - PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie

W trakcie 2010 roku, następujące Spółki zmieniły swoje siedziby:

- WELKOM Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Kopernika 15, postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 maja 2010r.,
- WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu, ul. Węgorka 15, postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 września 2010r.,
- WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu, ul. Węgorka 15, postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 20 sierpnia 2010r.,
- Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łowiczu, Osiedle Kostka 1, postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 września 2010r.,
- EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu, ul. Węgorka 15, postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 27 sierpnia 2010r.,
- Apteka Łozowscy Sp. z o.o. S.j. w Gdyni, ul. Brzechwy 2B/4, postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 9 lipca 2010r.,
- Hurtownia Farm. Białfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Białej Podlaskiej, ul. Narutowicza 64A, postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 września 2010r.,
- Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu, ul. Kościelna 44, postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 5 października 2010r.

Nowa siedziba wszystkich wyżej wymienionych Spółek znajduje się w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3.

Ponadto w 2010 roku:

- Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w marcu 2010r. wydał postanowienie o połączeniu Spółki Krokus Sp. z o.o. ze Spółką Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku Krokus Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach na Apteki Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (połączenie przez przejęcie). Spółka Krokus Sp. z o.o. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu.
- 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.

Na dzień 31 grudnia 2010r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

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

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

- PGF Sp. z o.o. w Katowicach,
- Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Ze względu na wprowadzone retrospektywnie zmiany polityki

rachunkowości oraz zmiany prezentacji pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowany jest również bilans otwarcia najwcześniejszego prezentowanego okresu tj. na dzień 1 stycznia 2009 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2010r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Zmiany zasad rachunkowości i korekta błędów

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane skonsolidowane dane finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2009r. za wyjątkiem:

- zmiany spowodowanej sytuacją na rynkach finansowych. Grupa zdecydowała o zaprzestaniu aktywowania kosztów private placement i akwizycji poniesionych w 2008 roku i odniesieniu ich w wynik lat ubiegłych. W rezultacie pozycja zyski zatrzymane oraz różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych na dzień 1 stycznia 2009r. uległy zmniejszeniu odpowiednio o kwoty 1 932 tys. zł. oraz 442 tys. zł. Ponadto, w stosunku do danych zatwierdzonych za 2009r. zmniejszyła się także wartość różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych o 42 tys. zł. W stosunku do zatwierdzonych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2009r. pozycja pozostałych aktywów obrotowych, suma bilansowa oraz wartość kapitałów własnych uległa zmniejszeniu o 2 332 tys. zł,
- zmiany prezentacji aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Grupa od 2010r. kompensuje aktywa z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na danego podatnika. Dane za 2009 rok zostały przekształcone. W stosunku do danych zatwierdzonych za 2009r. zmniejszeniu o 11 399 tys. zł uległo aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz suma bilansowa. Odpowiednie pozycje na dzień 1 stycznia 2009 roku zmniejszyły się o 9 325 tys. zł. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Wpływ zmian przedstawiono poniżej:

(w tysiącach PLN)	Zysk/(strata) netto	Kapitał własny
Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku według zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ten rok	63 815	414 612
Zmiany:		
a) korekta wyceny kosztów private placement i akwizycji		(2 332)
Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku według zasad rachunkowości po zmianach	63 815	412 280

Wpływ zmian na zysk na akcję prezentuje poniższa tabela:

	31 grudnia 2009
Zysk na akcję przed korektą błędu	5,12
Zysk na akcję po korekcie błędu	5,12
Rozwodniony zysk na akcję przed korektą błędu	5,05
Rozwodniony zysk na akcję po korekcie błędu	5,05

II. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 roku:

- *MSSF 2 Płatności w formie akcji: Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych* – mający zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku. Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zastępuje

ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

- *MSSF 3 Połączenia jednostek* (znowelizowany) oraz *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony) – mające zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany sposobu ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany te dotyczą wyceny udziałów niekontrolujących, ujmowania kosztów związanych bezpośrednio z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te wpływają na wartość rozpoznanej wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach. Zmieniony MSR 27 wymaga, by zmiany udziału w kapitale jednostki zależnej (nieprowadzące do utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje z właścicielami. W konsekwencji takie transakcje nie będą prowadziły do powstania wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo standard zmienia sposób alokacji strat poniesionych przez jednostki zależne oraz ujmowania utraty kontroli nad nimi. Zmiany do MSSF 3 oraz MSR 27 wpłyną na przyszłe transakcje nabycia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi a także transakcje z udziałowcami niekontrolującymi. Zmiana w polityce rachunkowości została wprowadzona prospektywnie i nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone* – mający zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczanej oraz wyznaczania, w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczanego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- *KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji kapitałów rezerwowych / niepodzielonego wyniku finansowego lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSSF (opublikowane w maju 2008) – w maju 2008 roku Rada wydała pierwszy zbiór poprawek do publikowanych przez siebie standardów. Zmiany, które Grupa zastosowała od 1 stycznia 2010 to:
 - *MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*: zmiana wyjaśnia, że jeżeli jednostka zależna spełnia kryteria klasyfikacji jako przeznaczona do sprzedaży, wszystkie jej aktywa i zobowiązania są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, nawet jeżeli po transakcji sprzedaży jednostka dominująca zachowa udziały niekontrolujące w tej jednostce zależnej. Zmiana ma zastosowanie prospektywnie i nie ma wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSSF (opublikowane w kwietniu 2009) – w kwietniu 2009 Rada wydała drugi zbiór zmian do publikowanych przez siebie standardów, przede wszystkim w celu usunięcia nieścisłości i niejasności sformułowań. Dla poszczególnych standardów obowiązują różne przepisy przejściowe. W związku ze zmianą zapisów MSR 17, Grupa zmieniła:
 - zasady kwalifikacji prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymanego nieodpłatnie i traktuje je jak każdy inny rodzaj leasingu. Prawo to dotychczas wykazywane było pozabilansowo. W związku ze zmianą, wartość kapitałów własnych Grupy zwiększyła się o 360 tys. zł.
 - sposób kwalifikacji środków trwałych sfinansowanych z PFRON. W związku ze zmianą, wartość kapitałów własnych Grupy zwiększyła się o 83 tys. zł.
- *MSSF 8 Segmenty operacyjne*: Wyjaśniono, iż aktywa i zobowiązania segmentu należy wykazywać tylko wówczas, gdy aktywa takie i zobowiązania są włączone do miar wykorzystywanych przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych. Zmiana nie ma wpływu na przedstawioną sytuację finansową oraz na wyniki działalności Grupy.
- *MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*: Wyraźnie stwierdzono, że jako przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zaklasyfikować można jedynie wydatki prowadzące do rozpoznania składnika aktywów. Zmiana nie ma wpływu na przedstawioną sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy.

- MSR 36 *Utrata wartości aktywów*: Wyjaśnia, iż największa dozwolona jednostka przyporządkowania wartości firmy nabytej w wyniku połączenia jednostek dla celów testów na utratę wartości to segment operacyjny w rozumieniu MSSF 8 przed zagregowaniem dla celów sprawozdawczości. Zmiana ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ coroczny test na utratę wartości jest przeprowadzany przed zagregowaniem.
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*: Wyjaśniono, że opcja wcześniejszej spłaty jest uważana za ściśle powiązaną z umową zasadniczą, jeżeli cena wykonania opcji daje pożyczkodawcy zwrot w kwocie w przybliżeniu równej wartości bieżącej utraconych odsetek za pozostały do końca okres umowy zasadniczej.
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*: Wyjaśniono, iż z zakresu MSR 39 wyłączone są jedynie kontrakty terminowe forward kupna lub sprzedaży zawierane pomiędzy jednostką przejmującą i sprzedającym udziałowcem, których rezultatem będzie połączenie jednostek na dzień przejścia w przyszłości, a nie instrumenty pochodne w przypadku, których wymagane jest podjęcie działań przez którąkolwiek ze stron. Zmiana ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy.

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

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności*: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy - mające

zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

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

Wartości szacunkowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd Jednostki Dominującej weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2010 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki dotyczą:

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

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnienia podanego poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Główną pozycją w Grupie, do której odnosi się osąd kierownictwa jest klasyfikacja umów leasingowych.

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

Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych zostały sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości, dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

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

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

a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

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

Wycena i ujmowanie opcji put na zakup udziałów

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

16 czerwca 2010 roku została podpisana umowa, na podstawie której jednostka Grupy wykonała opcję odkupu 66 811 675 akcji Spółki UAB Nacionaline farmacijos grupe w Wilnie. Wartość nominalna nabytych akcji wynosiła łącznie 66 812 tys. litów (19 350 tys. euro), stanowiły one 49,9999% kapitału i głosów w UAB Nacionaline farmacijos grupe. Sprzedającym udziały była osoba fizyczna, należąca do kluczowej kadry kierowniczej Grupy PGF, będąca mniejszościowym udziałowcem w Spółce UAB Nacionaline farmacijos grupe.

Cena nabycia akcji wyniosła 100 878 tys. zł, na co składa się 24 500 tys. euro (97 744 tys. zł) z tytułu ceny zakupu pakietu akcji oraz 2 500 tys. litów (3 134 tys. zł.) z tytułu wypłaty dywidendy z zysku za rok 2009 i została określona zgodnie z Umową Akcjonariuszy podpisaną w sierpniu 2007 roku pomiędzy Jednostką Dominującą a sprzedającym oraz aneksem do umowy z listopada 2008 roku zawartymi pomiędzy jednostką Grupy a sprzedającym.

Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, PGF przyjęła politykę rachunkowości stosowaną powszechnie do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą w ramach Grupy, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej.

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej. Wartość firmy oraz zysk z okazjonalnego nabycia nie są rozpoznawane (o ile nie występowały w jednostce nabywanej). Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

Dane za okres porównywalny określone są w taki sposób, jakby transakcja pod wspólną kontrolą miała miejsce na początek okresu porównywalnego.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane metodą praw własności.

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

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

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

Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udział Grupy we wspólnych przedsięwzięciach jest ujmowany metodą konsolidacji proporcjonalnej, zgodnie z którą proporcjonalny udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach wspólnego przedsięwzięcia jest ujmowany, we wszystkich pozycjach, łącznie z podobnymi pozycjami w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Przed włączeniem danych finansowych wspólnego przedsięwzięcia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia tych danych do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Wartości niematerialne

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

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

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy.

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

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

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

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

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

Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

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

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

W Grupie nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

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

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości co najmniej raz w roku – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy pojawiają się przesłanki utraty wartości wskazujące na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

Wartość firmy

W związku z zastosowaniem metody wartości księgowej dla rozliczenia transakcji połączenia jednostek pod wspólną kontrolą nie zostaje rozpoznana zarówno wartość firmy jak i zysk z okazjonalnego przejęcia.

W pozostałych przypadkach z tytułu przejęć jednostek, wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadzany jest raz na rok (na dzień 31 grudnia) lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana zostanie w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

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

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do segmentów działalności, które mogą skorzystać z synergii połączenia.

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

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

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie. Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Grupa jako leasingobiorca

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

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

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów

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

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

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

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez utworzenie odpisu aktualizującego. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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

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

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

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

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto.

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

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

Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:

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

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o dane historyczne.

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

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

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

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

Grupa w pozycji „Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń” wykazuje należności z tytułu dotacji uzyskanej przez spółkę zależną w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 Działanie 4.5 – wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki, zgodnie z podpisaną umową o dofinansowanie projektu „Utworzenie Centrum Usług Wspólnych dla podmiotów sektora farmaceutycznego”. Wysokość należnej dotacji ustalana jest miesięcznie na podstawie listy płac za dany okres i odnoszona w pozostałe przychody operacyjne.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

Z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej, przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

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

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

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

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

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

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

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej

istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

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

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚŚ

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

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

Rezerwy

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

Rezerwy w Grupie tworzy się w szczególności na następujące tytuły:

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

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

Wysokość rezerwy z tego tytułu ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarium na koniec roku obrotowego i odnoszona jest odpowiednio w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w spółkach Grupy. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego

wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

Programy lojalnościowe

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

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

Pozostałe krótkoterminowe aktywa i pasywa

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Waluty obce

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na polski złoty przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
LTL	1,1469	1,1898
GBP	4,5938	4,5986
EUR	3,9603	4,1082

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest lit litewski (spółki wchodzące w skład Grupy Nacionaline Farmacijos Grupe), funt brytyjski (DOZ UK) oraz euro (CEPD N.V.). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Średnie ważne kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
LTL	1,1567	1,2535
GBP	4,6587	4,8586
EUR	4,0044	4,3406

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

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

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

Działanie w specjalnej strefie ekonomicznej (SSE)

Spółka Grupy - Business Support Solution S.A. od 2010 roku działa w specjalnej strefie ekonomicznej. Dochody zgodne z uzyskanym zezwoleniem strefowym uzyskiwane z działalności w SSE są zwolnione z podatku dochodowego do wysokości określonej w przepisach dotyczących SSE. Przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego traktowane są jako ulga inwestycyjna i ujmowane w oparciu o MSR 12 jako aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Podatek od towarów i usług

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

Ujęcie opcji put jako elementu transakcji połączenia jednostek

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

- Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o.
- Spółki HPA Sp. z o.o.

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

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

Oszacowana wartość zobowiązania finansowego została zdyskontowana, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie uwzględniając stopę dyskontową w wysokości 5,99 % i na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 1 691 tys. zł Przyjęta stopa dyskontowa odpowiada wartości średnioważonego limitami kredytowymi kosztu finansowania PGF S.A.

Wycena opcji put na zakup 49% udziałów w Spółce HPA Sp. z o.o. ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oparta jest na tzw. gross liability i stanowi wartość bieżącą iloczynu ceny wykonania opcji i liczby udziałów.

W odniesieniu do HPA Sp. z o.o. cena wykonania opcji put, zależy od wartości długu netto oraz osiągniętego wyniku finansowego Grupy HPA, za ostatni rok finansowy poprzedzający rok realizacji opcji.

Do wyliczenia prognozowanej ceny wykonania opcji put przyjęto zysk netto oraz dług netto ze skonsolidowanego biznes planu Grupy Kapitałowej HPA na 2012 rok. Oszacowana wartość zobowiązania finansowego została zdyskontowana, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie i na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 1 599 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe

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

Płatności w formie akcji własnych

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

- a) uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 17 z dnia 1 czerwca 2006r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PGF S.A. 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 obejmowała 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.

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

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

Wycena opcji menedżerskich została dokonana przy zastosowaniu modelu wyceny opcji na akcje Blacka-Scholesa, który został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2006r. Na podstawie uchwały ZWZA z dnia 3 czerwca 2009 roku dokonano modyfikacji Programu Opcji Menedżerskich Spółki, w konsekwencji czego wartość godziwa przyznanych instrumentów finansowych za cały czas trwania programu została ustalona w wysokości 5 695 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.

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

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

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

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

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

W 2009 roku zrealizowano zgodnie z warunkami Programu kryterium EPS, natomiast nie zostało spełnione kryterium WIG, w związku z tym obligatariusze nabyli prawa do realizacji 75 % ilości opcji na akcje serii O4.

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

- 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 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 2017r. Kryterium przyznania opcji stanowią wzrost wartości skonsolidowanego zysku netto przypadającego na 1 akcję PGF, w stosunku do EPS bazowego oraz pozostawanie uczestnikiem programu w danym roku realizacji programu oraz do dnia 31 grudnia roku bezpośrednio po nim następującego, przy czym jeżeli w danym roku zostanie osiągnięty cel wzrostu EPS w minimum 70%, to uczestnicy programu będą mieli prawo do realizacji 70% opcji. Prawo to zwiększa się liniowo do 100% adekwatnie do realizacji celu w danym roku.

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.

Kapitał własny

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

Kapitał pozostały-rezerwowy w Grupie powstał z przeniesienia funduszu z prywatyzacji Przedsiębiorstwa Państwowego w spółce zależnej w okresie objętym kontrolą oraz z podziału zysku za 2007r. w jednostce dominującej.

Ponadto na kapitał rezerwowy Grupa odnosi skutki wyceny przyznaných instrumentów kapitałowych – opcji na akcje.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

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

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią udziały niekontrolujące odnoszące się do jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, w części która należy do akcjonariuszy innych niż akcjonariusze Jednostki Dominującej. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców niekontrolujących stanowi zysk (stratę) przypadający udziałowcom niekontrolującym.

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

Jako kapitał Grupa traktuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Jednostka Dominująca dokonała następujących transakcji podwyższających oraz obniżających wartość kapitału zakładowego:

- 21 października 2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej. Wartość kapitału została obniżona z kwoty 25 182 826,00 tys. zł. do kwoty 24 460 878,00 tys. zł. w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej na okaziciela, nabyte w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGF S.A. z dnia 19 czerwca 2008r. 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 czerwca 2009r. Umorzone akcje uprawniały do 360 974 głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej. Po dokonanych umorzeniach akcji, ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PGF S.A. wynosiła 19 323 639.
- 1 grudnia 2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął 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 grudnia 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. Akcje te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Łodzi dnia 24 stycznia 2011r. Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia miała jedynie charakter deklaracyjny.

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

Dnia 23 czerwca 2010r. WZA zatwierdziło wdrożenie Programu Opcji Menedżerskich dla Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz kluczowych osób zarządzających Grupy. Program realizowany będzie w czterech równych transzach w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki Grupy w okresach sprawozdawczych 2010r., 2011r., 2012r. i 2013r. w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych, upoważniających do nabycia akcji Spółki serii P. Rada Nadzorcza PGF S.A. ustaliła krąg osób uprawnionych do uczestnictwa w tym programie.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wartość kapitału własnego Grupy Kapitałowej PGF było kontynuowanie skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W okresie sprawozdawczym Grupa dokonywała transakcji skupu akcji własnych, w 2010 roku dokonano skupu 278 921 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł. każda stanowiących 2,228% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i dających 1,42% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po dniu bilansowym, do dnia 15 kwietnia 2011r. dokonano skupu 79 370 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł. każda stanowiących 0,6482% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i dających 0,411% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

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

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

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01.-31.12.2010	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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

III. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE**Nota 1****WARTOŚCI FIRMY**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Wartość firmy brutto		
a) wartość firmy brutto na początek okresu	509 195	423 985
b) zwiększenia (z tytułu)	31 201	86 955
- nabycia jednostek zależnych	29 344	77 313
- nabycia opcji na zakup udziałów	1 857	9 642
c) zmniejszenia (z tytułu)	4 154	1 745
- sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	3
- różnic kursowych	4 154	1 742
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	536 242	509 195
2. Skumulowana utrata wartości		
a) odpis wartości firmy na początek okresu	236	236
b) odpis wartości firmy na koniec okresu	236	236
3. Wartość firmy netto na koniec okresu	536 006	508 959

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem spółek zależnych. W roku 2010 zmiany wartości firmy dotyczą:

- a) nabycia spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych wykazanych w nocie 34,
- b) korekty wartości firmy w Spółkach ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, Apteka Verbasum Sp. z o.o. w Gryfinie w łącznej kwocie (73) tys. zł.,
- c) aktualizacji wyceny opcji na zakup udziałów w PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie w kwocie 1 837 tys. zł. oraz aktualizacji wyceny opcji put na zakup udziałów w Grupie UAB Nacionaline farmacijos grupe w kwocie 20 tys. zł. Na dzień 31.12.2010r wartość wartości firmy związana z nabyciem Grupy UAB NFG wynosi 133 816 tys. zł., wartość firmy związana z nabyciem Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. wynosi 40 062 tys. zł. (w tym z tytułu wyceny opcji 22 926 tys. zł.).

W okresie porównywalnym zmiany wartości firmy dotyczą:

- a) nabycia spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych wykazanych w nocie 34 za okres porównywalny,
- b) dokupienia udziałów w Spółkach Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie, AB7 Sp. z o.o. w Łodzi w łącznej kwocie 1 033 tys. zł.,
- c) aktualizacji wyceny opcji na zakup udziałów w PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie w kwocie 1 384 tys. zł. oraz aktualizacji wyceny opcji put na zakup udziałów w Grupie UAB Nacionaline farmacijos grupe w kwocie 8 258 tys. zł. Na dzień 31.12.2009r wartość wartości firmy związana z nabyciem Grupy UAB NFG wynosi 137 947 tys. zł. (w tym 95 226 tys. zł. z tytułu wyceny opcji), wartość firmy związana z nabyciem Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. wynosi 38 225 tys. zł. (w tym z tytułu wyceny opcji 21 089 tys. zł.).

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

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

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

- Detal w wysokości 390 037 tys. zł. (w 2009 kwota 394 171 tys. zł.)
- Hurt w wysokości 40 399 tys. zł. (w 2009 kwota 38 562 tys. zł.)
- Pozostałe w wysokości 105 570 tys. zł. (w 2009 kwota 76 226 tys. zł.)

Wartość odzyskiwalna segmentu, do którego alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zatwierdzonego zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności. Zastosowana stopa dyskontowa w wysokości 8,2% dla wycen wszystkich spółek (w 2009 8,6% dla spółek detalicznych i 9,2% dla pozostałych) jest stopą po opodatkowaniu i odzwierciedla ocenę Zarządu w stosunku do średniego ważonego kosztu kapitału („WACC”). Stopa przed opodatkowaniem wynosi 9,9%.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 2 za okres 01.01.2010 do 31.12.2010**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem	
Wartość netto na początek okresu	2 437	10 267	5 468	18 821	37	31 562
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2 764	27 415	19 746	27 731	39	57 949
b) zwiększenia (z tytułu)	416	1 380	409	5 345	1 994	9 135
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	4	1 232	275	570	-	1 806
- włączenia do konsolidacji	-	122	108	4 775	2	4 899
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	1 992	1 992
- inne	412	26	26	-	-	438
c) zmniejszenia (z tytułu)	757	1 344	1 314	262	1 806	4 169
- sprzedaży	757	-	-	-	-	757
- likwidacji	-	1 249	1 222	159	-	1 408
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	1 806	1 806
- różnic kursowych	-	9	6	77	-	86
- inne	-	86	86	26	-	112
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 423	27 451	18 841	32 814	227	62 915
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	327	17 148	14 278	8 818	-	26 293
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(289)	729	(136)	3 158	-	3 598
- bieżącej amortyzacji	114	2 053	1 159	3 323	-	5 490
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	405	-	-	-	-	405
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	1 241	1 213	145	-	1 386
- różnic kursowych	-	6	5	12	-	18
- inne	2	(77)	(77)	(8)	-	(83)
c) umorzenie na koniec okresu	38	17 877	14 142	11 976	-	29 891
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	92	2	94
- zwiększenie	-	-	-	184	-	184
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	276	2	278
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 385	9 574	4 699	20 562	225	32 746
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 5 490 tys. zł. została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 2 790 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 056 tys. zł.
- koszty wytworzenia w kwocie 1 644 tys. zł.

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

Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych. Wartości niematerialne nie podlegające amortyzacji są corocznie testowane pod kątem utraty wartości. Test przeprowadzony wg stanu na dzień 31 grudnia 2010r. oraz 31 grudnia 2009r. nie wykazał konieczności utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości.

Inne wartości niematerialne i prawne obejmują koszty nabytych znaków towarowych, witryn internetowych oraz koszty odstąpienia praw najmu do lokali.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 2 za okres 01.01.2009 do 31.12.2009 (przeształcone)**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem	
Wartość netto na początek okresu	3 700	8 624	5 031	11 642	3 719	27 685
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	5 065	22 692	16 913	17 551	3 721	49 029
b) zwiększenia (z tytułu)	2 219	5 123	3 109	12 584	5 986	25 912
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	2 202	3 289	1 442	862	-	6 353
- włączenia do konsolidacji	-	303	303	9 541	6	9 850
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	4 875	4 875
- inne	17	1 531	1 364	2 181	1 105	4 834
c) zmniejszenia (z tytułu)	4 520	400	276	2 404	9 668	16 992
- sprzedaży	1 545	18	18	28	-	1 591
- likwidacji	-	318	207	117	5	440
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	6 353	6 353
- przeznaczenia do zbycia	491	-	-	-	-	491
- wyłączenie z konsolidacji w wyniku sprzedaży spółki zależnej	2 483	-	-	-	2 124	4 607
- różnic kursowych	-	9	6	55	-	64
- inne	1	55	45	2 204	1 186	3 446
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 764	27 415	19 746	27 731	39	57 949
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	1 365	14 068	11 882	5 839		21 272
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(1 038)	3 080	2 396	2 979	-	5 021
- bieżącej amortyzacji	148	1 854	1 165	2 997	-	4 999
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	1 045	12	12	1	-	1 058
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	259	185	-	-	259
- wyłączenie z konsolidacji	123	-	-	-	-	123
- przeznaczenia do zbycia	17	-	-	-	-	17
- różnic kursowych	-	6	4	11	-	17
- inne	(1)	1 503	1 432	(6)	-	1 496
c) umorzenie na koniec okresu	327	17 148	14 278	8 818	-	26 293
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	70	2	72
- zwiększenie	-	-	-	22	-	22
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	92	2	94
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 437	10 267	5 468	18 821	37	31 562
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

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

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

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

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

W porównaniu do opublikowanego sprawozdania skonsolidowanego za rok 2009 Grupa zmieniła prezentację wartości początkowej umorzenia sprzedanych i zlikwidowanych wartości niematerialnych w spółkach nabytych w roku 2008. Korekta na początek okresu porównywalnego wynosi 56 tys. zł. i dotyczy oprogramowania komputerowego. W roku 2009 korekta wartości początkowej i umorzenia wynosi łącznie 544 tys. zł., z tego 9 tys. zł. przypada na sprzedane prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz 535 tys. zł. na zlikwidowanie oprogramowanie komputerowe. Zmniejszono również wartości niematerialnych w realizacji o kwotę 1.166 tys. zł., która błędnie została wyeliminowana z wzajemnych transakcji i przeniesiona do środków trwałych w budowie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 3 za okres 01.01.2010 do 31.12.2010**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na początek okresu	9 926	83 395	27 649	10 351	22 960	10 869	165 150
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	9 926	111 775	64 998	19 472	49 189	11 734	267 094
b) zwiększenia (z tytułu)	1 097	18 701	9 335	3 293	5 706	31 452	69 584
- przejęcia z inwestycji	1 097	13 208	8 602	2 856	4 301	-	30 064
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	30 723	30 723
- przyjęcia w leasing	-	-	-	414	-	574	988
- włączenia do konsolidacji	-	5 493	548	23	1 198	27	7 289
- inne	-	-	185	-	207	128	520
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 192	15 621	6 702	2 785	3 173	30 374	59 847
- sprzedaży	758	13 637	1 142	2 121	631	-	18 289
- likwidacji	-	1 868	5 452	64	1 946	268	9 598
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	19	19
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	30 064	30 064
- przeznaczenia do zbycia	113	-	-	-	-	-	113
- różnic kursowych	270	1	12	135	429	-	847
- inne	51	115	96	465	167	23	917
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	9 831	114 855	67 631	19 980	51 722	12 812	276 831
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	28 258	37 349	9 119	26 227	-	100 953
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	1 316	841	204	5 193	-	7 554
- bieżącej amortyzacji	-	8 508	6 822	1 942	7 380	-	24 652
- umorz.sprzed.środków trwałych	-	6 004	943	1 523	463	-	8 933
- umorz.likwid.środków trwałych	-	1 191	5 014	44	1 568	-	7 817
- różnic kursowych	-	-	3	85	181	-	269
- inne	-	3	(21)	(86)	25	-	(79)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	29 574	38 190	9 323	31 420	-	108 507
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	122	-	2	2	865	991
- zwiększenie	-	42	30	7	13	-	92
- zmniejszenie	-	-	-	3	2	73	78
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	164	30	6	13	792	1 005
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	9 831	85 117	29 411	10 651	20 289	12 020	167 319
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

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

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 24 652 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 14 223 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 5 454 tys. zł.
- koszty wytworzenia w kwocie 4 975 tys. zł.

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

Odpis aktualizujący w kwocie 1 005 tys. zł. dotyczy:

- nakładów w kwocie 883 tys. zł z tytułu modernizacji lokalu aptecznego, w którym nie podjęto działalności,
- zmiany wartości rezydualnej w kwocie 1 tys. zł.,
- inwestycji zaniechanych w kwocie 107 tys. zł.,
- pozostałe w kwocie 14 tys. zł.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na początek okresu	10 784	146 909	28 366	12 967	24 813	1 375	225 214
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	10 784	176 273	61 314	20 158	45 849	2 264	316 642
b) zwiększenia (z tytułu)	428	27 224	7 248	1 232	7 385	32 085	75 602
- przejęcia z inwestycji	416	12 319	5 068	744	2 791	-	21 338
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	29 450	29 450
- przyjęcia w leasing	-	-	-	109	-	-	109
- włączenia do konsolidacji	12	14 880	2 078	277	4 307	1 403	22 957
- inne	-	25	102	102	287	1 232	1 748
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 286	91 722	3 564	1 918	4 045	22 615	125 150
- sprzedaży	225	33 414	1 650	1 462	432	-	37 183
- likwidacji	-	842	853	377	598	221	2 891
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	236	236
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	21 338	21 338
- przeznaczenia do zbycia	389	6 751	141	-	-	-	7 281
- wyłączenia z konsolidacji	538	50 236	59	-	2 615	25	53 473
- różnic kursowych	117	(2)	11	54	196	-	376
- inne	17	481	850	25	204	795	2 372
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	9 926	111 775	64 998	19 472	49 189	11 734	267 094
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	29 242	32 948	7 099	21 034	-	90 323
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(984)	4 401	2 020	5 193	-	10 630
- bieżącej amortyzacji	-	10 033	6 555	2 240	7 819	-	26 647
- umorz.sprzed.środków trwałych	-	7 529	599	3	233	-	8 364
- umorz.likwid.środków trwałych	-	437	756	257	468	-	1 918
- wyłączenia z konsolidacji	-	2 809	10	-	1 726	-	4 545
- przeznaczenia do zbycia	-	248	54	-	-	-	302
- różnic kursowych	-	-	2	43	152	-	197
- inne	-	6	(733)	83	(47)	-	(691)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	28 258	37 349	9 119	26 227	-	100 953
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	122	-	92	2	889	1 105
- zwiększenie	-	-	-	1	-	-	1
- zmniejszenie	-	-	-	91	-	24	115
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	122	-	2	2	865	991
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	9 926	83 395	27 649	10 351	22 960	10 869	165 150
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

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

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

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

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

Odpis aktualizujący w kwocie 991 tys. zł dotyczy:

- nakładów w kwocie 953 tys. zł z tytułu modernizacji lokalu aptecznego, w którym nie podjęto działalności,
- zmiany wartości rezydualnej w kwocie 4 tys. zł,
- inwestycji zaniechanych w kwocie 32 tys. zł,
- pozostałych środków trwałych w budowie w kwocie 2 tys. zł.

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

Na dzień 31.12.2009r. na nieruchomościach o wartości 2 618 tys. zł. (2 200 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

W prezentowanych danych porównywalnych za rok 2009 zmieniono wartość początkową umorzenia środków trwałych pochodzących ze spółek nabytych w roku 2008. Korekta wartości początkowej z tego tytułu wynosi 287 tys.zł., z tego przypada na: budynki i budowle 47 tys.zł., urządzenia techniczne i maszyny 42 tys.zł., środki transportu 123 tys.zł., inne środki trwałe 75 tys.zł. W roku 2009 korekta umorzenia sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych pochodzących z nabytych w 2008 roku wynosi razem 753 tys.zł., z tego budynki i budowle 22 tys.zł., maszyny i urządzenia 357 tys.zł., środki transportu 228 tys.zł., inne środki trwałe 146 tys.zł. Korekta sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych w budowie wynosi 395 tys.zł. Zwiększono również środki trwałe w budowie o kwotę 1.166 tys.zł., która błędnie została wyeliminowana z wzajemnych transakcji i przeniesiona z wartości niematerialnych w realizacji.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 4 za okres 01.01.2010 do 31.12.2010**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)****Wartość netto na początek okresu****1. Wartość początkowa**

a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu

b) zwiększenia

- nabycie

- inne

c) zmniejszenia (z tytułu)

- sprzedaży

b) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu

2. Umorzenie

a) umorzenie na początek okresu

b) amortyzacja za okres

c) zmniejszenia

- z tytułu sprzedaży

b) umorzenie na koniec okresu

3. Utrata wartości

a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu

b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu

4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu

Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych

	- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	Nieruchomości inwestycyjne, razem
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	187	175	257	619
	-	175	257	432
	187	-	-	187
	187	-	-	187
	187	-	-	187
	-	175	257	432
	-	-	-	-
	13	3	-	16
	(13)	-	-	(13)
	13	-	-	13
	-	3	-	3
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	172	257	429
	20-40 lat	20-40 lat	X	X

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

Wartość netto na początek okresu**1. Wartość początkowa**

a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu

b) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu

2. Umorzenie

a) umorzenie na początek okresu

b) umorzenie na koniec okresu

3. Utrata wartości

a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu

b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu

4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu

Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych

- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	Nieruchomości inwestycyjne, razem
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
20-40 lat	20-40 lat	X	X

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 5A**JEDNOSTKI STOWARZYSZONE**

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

Wg stanu na 31.12.2010

1	PHARMENA S.A.	Łódź ul. Dostawcza 12	43,65	43,65	praw własności	70 980
---	---------------	-----------------------	-------	-------	----------------	--------

Wg stanu na 31.12.2009

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

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
Aktywa razem	16 832	17 093
Zobowiązania razem	615	660
Przychody	7 704	6 380
Zysk	125	1 040

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
Wartość netto na początek okresu	1 546	3 966
1. Wartość początkowa		
a) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na początek okresu	1 546	3 966
- Pharmena S.A.	1 546	1 255
- AB7 Sp. z o.o.	-	2 711
b) zwiększenia (z tytułu)	54	454
- wynik bieżący spółek stowarzyszonych	54	454
- Pharmena S.A.	54	454
c) zmniejszenia (z tytułu)	164	2 874
- wynik bieżący spółek stowarzyszonych	-	725
- AB7 Sp. z o.o.	-	725
- otrzymane wypłaty z zysku Spółki Pharmena S.A.	164	163
- dokupienie udziałów w Spółce AB7 Sp. z o.o.	-	1 986
d) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	1 436	1 546
2. Utrata wartości		
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
4. Wartość netto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	1 436	1 546

W dniu 30.12.2009r. Grupa objęła emisję 51% udziałów w Spółce AB7 Sp. z o.o. w Łodzi i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki. Od dnia 31.12.2009r. Spółka jest obejmowana konsolidacją pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 6**INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTALE - ISTOTNE DANE FINANSOWE**

Nazwa Spółki	Udział %	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Urtica Finanse S.A.	10%	0
UAB Mazalape Liepa	6%	62
Pozostałe	X	6
Razem	X	68

Grupa nie posiada informacji o sumie aktywów, zobowiązań, przychodów oraz wynikach tych Spółek na dzień 31.12.2009r. i 31.12.2010r.

Nota 7A**POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Udziały lub akcje	171	680
2. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	1 459	3 221
3. Inne aktywa finansowe	-	388
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe netto, razem	1 630	4 289

Na dzień 31.12.2009r. inne długoterminowe aktywa finansowe obejmowały depozyt zablokowany w Urzędzie Skarbowym na Litwie w wysokości 388 tys. zł. (326 tys. LTL), zwolniony w 2010r.

Nota 7B**POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Udziały lub akcje	-	-
2. Inne papiery wartościowe	-	-
3. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	30 147	51 713
4. Inne aktywa finansowe	20 983	8 874
a) inwestycje w fundusze	20 756	-
b) depozyt	-	8 874
c) pochodne instrumenty finansowe	227	-
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe netto, razem	51 130	60 587

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
- do 1 miesiąca	3 358	4 070
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	15 440	5 669
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 636	4 447
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 449	36 036
- powyżej 1 roku	1 679	3 297
- przeterminowane	4 103	3 945
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek brutto, razem	33 665	57 464
- do 1 miesiąca	2	13
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	38
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	207	-
- powyżej 1 roku	220	76
- przeterminowane	1 630	2 403
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	2 059	2 530
- do 1 miesiąca	3 356	4 057
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	15 440	5 631
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 636	4 447
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 242	36 036
- powyżej 1 roku	1 459	3 221
- przeterminowane	2 473	1 542
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek netto, razem	31 606	54 934

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
- do 1 miesiąca	100	18
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	210	549
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	378	66
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	181	117
- powyżej 1 roku	3 234	3 195
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek przeterminowane brutto, razem	4 103	3 945
- do 1 miesiąca	2	7
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3	7
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37	8
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	109	91
- powyżej 1 roku	1 479	2 290
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	1 630	2 403
- do 1 miesiąca	98	11
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	207	542
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	341	58
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	72	26
- powyżej 1 roku	1 755	905
Udzielone pożyczki przeterminowane i odsetki od pożyczek netto, razem	2 473	1 542

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone na dzień zawarcia umów i wynosi:

- na dzień 31.12.2010r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
 - 27 053 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 9,24%,
 - 52 tys. zł. (50 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 6%
 - 270 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,6 p.p.
 - 255 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 p.p.
 - 68 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2 p.p.
 - 3 635 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2,5 p.p.
 - 160 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 3 p.p.
- na dzień 31.12.2009r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
 - 19 997 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 9,83%,
 - 62 tys. zł. (52 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 6%
 - 284 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,6 p.p.
 - 365 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 p.p.
 - 68 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2 p.p.
 - 250 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2,5 p.p.
 - 5 000 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 3,5 p.p.
 - 28 776 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 4 p.p.

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

Nota 8A**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

1. Kaucja

Należności długoterminowe netto, razem

a) odpisy aktualizujące wartość należności

Należności długoterminowe brutto, razem

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
	24 728	23 193
	24 728	23 193
	-	-
	24 728	23 193

W pozycji należności długoterminowych zaprezentowane zostały:

- depozyty zabezpieczające wynikające z podpisanych w 2009 roku umów leasingu operacyjnego nieruchomości Grupy.

Depozyty te mają charakter oprocentowanych kaucji zwrotnych i po zakończeniu umowy leasingu podlegają zwrotowi lub zostaną rozliczone na zasadzie kompensaty z ceną sprzedaży w przypadku skorzystania z opcji zakupu tych nieruchomości. Faktycznie jednak depozyty rozliczane są na zasadzie kompensaty z wartością resztową/ceną sprzedaży. Ponieważ wpłacona kaucja zmniejsza zaangażowanie i wpływa na obniżenie sumy opłat, nie podlega ona dyskontowaniu.

- wpłacone kaucje za najem lokali aptecznych. Kaucje te podlegają dyskontowaniu.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Należności z tytułu dostaw i usług	565 758	484 993
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	85	1
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	22 465	30 242
3. Należności z tytułu sprzedaży udziałów	360	58 416
4. Pozostałe należności	12 189	12 261
Należności krótkoterminowe netto, razem	600 772	585 912
a) odpisy aktualizujące wartość należności	97 590	107 887
Należności krótkoterminowe brutto, razem	698 362	693 799

Na należnościach handlowych o wartości 43 563 tys. zł (11 000 tys. EURO) ustanowiono cesję stanowiącą zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów.

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są następujące średnie okresy spłacania należności:

- a) na terenie Polski
- do 60 dni dla szpitali
 - do 60 dni dla aptek
 - do 81 dni dla pozostałych hurtowni
 - do 71 dni dla innych odbiorców
- b) na terenie Litwy
- do 150 dni dla szpitali
 - do 120 dni dla aptek
 - do 60 dni dla pozostałych hurtowni
 - do 90 dni dla innych odbiorców

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

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
Stan na początek okresu	107 887	112 839
a) zwiększenia (z tytułu)	8 518	12 903
- na należności	6 219	5 897
- na zakupione wierzytelności	30	76
- na odsetki od należności	1 922	2 894
- zasądzonych kosztów sądowych	343	250
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	4	3 695
- inne	-	91
b) zmniejszenia (z tytułu)	18 815	17 855
b1) rozwiązanie	7 577	7 770
- zapłata należności i wierzytelności łącznie z odsetkami	7 347	7 568
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	230	202
b2) wykorzystanie	11 055	10 085
- umorzenie, odpisanie należności, wierzytelności i odsetek	11 039	10 014
- umorzenie i odpisanie kosztów sądowych	16	71
b3) inne zmniejszenia	183	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	97 590	107 887

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	307 823	263 583
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	91 306	77 569
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	58 027	59 100
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 891	977
e) powyżej 1 roku	2 629	1 161
f) przeterminowane	187 669	173 902
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem	650 345	576 292
a) do 1 miesiąca	1 057	241
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	59	512
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	58	2 031
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	74	86
e) powyżej 1 roku	915	750
f) przeterminowane	82 424	87 679
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	84 587	91 299
a) do 1 miesiąca	306 766	263 342
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	91 247	77 057
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	57 969	57 069
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 817	891
e) powyżej 1 roku	1 714	411
f) przeterminowane	105 245	86 223
Należności z tytułu dostaw i usług netto, razem	565 758	484 993

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	71 223	62 719
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	25 859	18 799
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 126	4 284
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 416	3 405
e) powyżej 1 roku	83 045	84 695
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane brutto, razem	187 669	173 902
a) do 1 miesiąca	541	1 734
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	424	1 562
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	934	1 313
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 315	1 101
e) powyżej 1 roku	79 210	81 969
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	82 424	87 679
a) do 1 miesiąca	70 682	60 985
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	25 435	17 237
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 192	2 971
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 101	2 304
e) powyżej 1 roku	3 835	2 726
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane netto, razem	105 245	86 223

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2010**AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO
PODATKU DOCHODOWEGO****1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 900	(20)	1 880
b) utworzone rezerwy	3 207	1 558	4 765
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 719	(80)	1 639
d) ujemne różnice kursowe	2	6	8
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	8 581	1 294	9 875
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	595	222	817
g) wycena instrumentów pochodnych	48	114	162
h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	1 535	1 759	3 294
i) ulga podatkowa z tytułu działalności w SSE	-	7 243	7 243
j) pozostałe	2 046	(70)	1 976
Razem	19 633	12 026	31 659

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	10 505	(187)	10 318
b) naliczone a niezapłacone odsetki	508	(30)	478
c) zarachowane przychody i odszkodowania	503	(2)	501
d) należne refundacje od dostawców i NFZ	4 580	4 568	9 148
e) wycena instrumentów pochodnych	-	1	1
f) wycena papierów wartościowych	-	144	144
g) raty leasingowe	7	1	8
h) pozostałe	606	258	864
Razem	16 709	4 753	21 462

W powyższej nodzie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są w szyku rozwartym przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2010r. wyniosła 12 463 tys. zł. (na 31 grudnia 2009r. 11 399 tys. zł., na dzień 1 stycznia 2009r. 9 325 tys. zł.)

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

- BO spółek włączonych do konsolidacji w 2010r. w kwocie:
 - aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 316 tys. zł.
 - rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 314 tys. zł.
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie 32 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31.12.2010r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 241 308 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 52 573 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 188 735 tys. zł. nie zostały rozpoznane aktywa w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.

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

w roku 2011 20 563 tys. zł.
w roku 2012 39 127 tys. zł.
w roku 2013 42 394 tys. zł.
w roku 2014 51 442 tys. zł.
w roku 2015 24 788 tys. zł.
w roku 2017 3 140 tys. zł.
w roku 2018 2 214 tys. zł.

W powyższej specyfikacji nie ujęto strat w wysokości 5 067 tys. zł., które w związku ze zmianą regulacji na Litwie można odliczyć bezterminowo.

Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 465 tys. zł.

Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym. W roku bieżącym zmiana uległa stawka podatku dochodowego na Litwie (z 20% w 2009 do 15% w 2010).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2009 (przekształcone)
AKTYW I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO
PODATKU DOCHODOWEGO

1. Aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 10

POZOSTAŁE AKTYWA

1. Pozostałe aktywa trwałe

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

- ubezpieczenia majątkowe

- serwis informatyczny

- czynsz najmu opłacony z góry

- opłaty dotyczące leasingu

- pozostałe

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe

- dyskonto kaucji

- pozostałe

2. Pozostałe aktywa obrotowe

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:

- ubezpieczenia majątkowe

- prenumerata

- serwis informatyczny

- czynsz najmu opłacony z góry

- usługi telefoniczne

- energia elektryczna

- koszty związane z emisją kapitału

- koszty wizualizacji aptek

- koszty rejestracji substancji medycznych

- inne koszty opłacone z góry

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:

- dyskonto weksli

- dyskonto kaucji

- inne

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Pozostałe aktywa trwałe	1 856	2 087
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	629	787
- ubezpieczenia majątkowe	5	2
- serwis informatyczny	7	-
- czynsz najmu opłacony z góry	160	223
- opłaty dotyczące leasingu	211	205
- pozostałe	246	357
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 227	1 300
- dyskonto kaucji	789	805
- pozostałe	438	495
2. Pozostałe aktywa obrotowe	6 163	4 898
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 303	4 475
- ubezpieczenia majątkowe	1 416	1 258
- prenumerata	27	39
- serwis informatyczny	769	721
- czynsz najmu opłacony z góry	1 106	1 422
- usługi telefoniczne	16	20
- energia elektryczna	138	119
- koszty związane z emisją kapitału	12	12
- koszty wizualizacji aptek	349	-
- koszty rejestracji substancji medycznych	674	660
- inne koszty opłacone z góry	796	224
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	860	423
- dyskonto weksli	167	63
- dyskonto kaucji	236	211
- inne	457	149

Nota 11

ZAPASY

a) materiały

b) półprodukty i produkty w toku

c) produkty gotowe

d) towary

Zapasy netto, razem

Odpisy aktualizujące:

a) materiały

b) towary

Zapasy brutto, razem

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) materiały	2 229	4 072
b) półprodukty i produkty w toku	4 396	3 093
c) produkty gotowe	924	953
d) towary	782 886	632 232
Zapasy netto, razem	790 435	640 350
Odpisy aktualizujące:	5 883	6 133
a) materiały	142	252
b) towary	5 741	5 881
Zapasy brutto, razem	796 318	646 483

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

W bieżącym okresie dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 5 545 tys. zł., odwrócenia odpisów w wysokości 5 540 tys. zł. oraz wykorzystania w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych towarów w kwocie 96 tys. zł. W odniesieniu do materiałów w 2010r. dokonano odpisów aktualizujących w kwocie 96 tys. zł., odwrócenia odpisów w wysokości 205 tys. zł. oraz wykorzystania w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych materiałów w kwocie 1 tys. zł. Zwiększenie odpisów aktualizujących zapasy towarów w kwocie 27 tys. zł spowodowane jest włączeniem do konsolidacji nowonabytych spółek, natomiast zmniejszenie w kwocie 76 tys. zł wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych.

Na zapasach o wartości 18 350 tys. zł. (16 000 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

W okresie porównywalnym dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 6 384 tys. zł., odwrócenia odpisów w wysokości 7 356 tys. zł. oraz wykorzystania w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych towarów w kwocie 1 877 tys. zł. W odniesieniu do materiałów w 2009r. dokonano odpisów aktualizujących w kwocie 159 tys. zł. oraz odwrócenia odpisów w wysokości 3 tys. zł. Zwiększenie odpisów aktualizujących zapasy towarów w kwocie 1 074 tys. zł. spowodowane jest włączeniem do konsolidacji nowonabytych spółek, natomiast zmniejszenie w kwocie 53 tys. zł. wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych.

Na dzień 31.12.2009r. na zapasach o wartości 29 745 tys. zł. (25 000 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
Wartość netto na początek okresu	16 153	13 591
1. Wartość początkowa	-	-
a) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na początek okresu	16 224	13 591
- grunty	409	20
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	807	1 503
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 181	7 958
- urządzenia techniczne i maszyny	87	15
- udziały	4 740	4 095
b) zwiększenia	113	8 130
- grunty	113	389
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	474
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	6 423
- urządzenia techniczne i maszyny	-	87
- udziały	-	757
c) zmniejszenia	7 848	5 497
- grunty	393	-
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	77	1 170
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 551	4 200
- urządzenia techniczne i maszyny	87	15
- udziały	4 740	112
d) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	8 489	16 224
- grunty	129	409
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	730	807
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 630	10 181
- urządzenia techniczne i maszyny	-	87
- udziały	-	4 740
2. Utrata wartości	-	-
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	71	-
- zwiększenie	-	71
- zmniejszenie	71	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	71
4. Wartość netto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	8 489	16 153

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

Na dzień 31 grudnia 2010r. Grupa wykazała w ramach aktywów obrotowych nieruchomości gruntowe i inne, które wcześniej ujmowane były w rzeczowych aktywach trwałych. Są to aktywa trwałe w stosunku do których podpisane zostały przedwstępne umowy sprzedaży. W 2010 roku Grupa zbyła udziały w Spółce Apotefarm Sp. z o.o., której udziały na dzień 31 grudnia 2009r. przeznaczone były do zbycia za cenę 4 740 tys. zł.

Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2010 roku dotyczą segmentów:

- "Hurt" w kwocie 797 tys. zł.,
- "Detal" w kwocie 1 490 tys. zł.,
- "Pozostałe" w kwocie 6 202 tys. zł.

Nota 13**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	71 996	106 575
- inne środki pieniężne	23 749	23 123
- inne aktywa pieniężne	444	1 005
Razem	96 189	130 703

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

Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 14**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowa wania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.94	01.12.94
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.95	01.01.95
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.97	01.01.97
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.97	01.01.97
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.97	01.01.97
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803			
G	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
H	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
I	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
J	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
K	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.99	01.01.99
L	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.99	01.01.99
M	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm-Poznań S.A.	05.09.00	01.01.00
N1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.04	01.01.04
N2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.05	01.01.05
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.06	01.01.07
				8 400	17		10.05.07	01.01.07
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	18 600	37	gotówka	03.12.10	01.01.10
Razem liczba akcji na BO				12 591 413				
Razem liczba akcji na 31.12.2010r.				12 249 039				
w tym skupione akcje własne w celu ich umorzenia				49 762	2 555			
Kapitał zakładowy PGF S.A.					24 498			
Przeszacowanie wskaźnikami hiperinflacji kapitału dotyczy emisji akcji serii A i B					338			
Razem					24 836			

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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. 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 podjął 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 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	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 Sz wajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi współnikami tej Spółki są Jacek Sz wajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu Spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 15**KAPITAŁ ZAPASOWY**

	31.12.2010	31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
1. Stan na początek okresu	333 540	320 667
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	117 980	117 980
- pozostały kapitał zapasowy	215 560	202 687
2. Zwiększenia	26 290	12 873
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	336	-
- podział zysku	25 954	12 873
3. Zmniejszenia	29 136	-
- pokrycie straty	29 136	-
4. Stan na koniec okresu	330 694	333 540
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	89 180	117 980
- pozostały kapitał zapasowy	241 514	215 560

Nota 16**AKCJE 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 17**KAPITAŁ POZOSTAŁY-REZERWOWY**

	31.12.2010	31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
1. Stan na początek okresu	75 828	65 565
- wycena opcji menadżerskich	9 095	6 634
- z podziału zysku	66 733	58 931
2. Zwiększenia	11 233	10 263
- wycena opcji menadżerskich	1 250	2 461
- z podziału zysku	9 983	7 802
3. Zmniejszenia	17 060	-
- umorzenie akcji	17 060	-
4. Stan na koniec okresu	70 001	75 828
- wycena opcji menadżerskich	10 345	9 095
- z podziału zysku	59 656	66 733

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 18**NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Stan na początek okresu	(37 958)	(81 039)
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	(1 932)	(1 932)
2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(39 890)	(82 971)
3. Zwiększenia	99 898	64 155
- zysk roku bieżącego	70 663	63 815
- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy	-	340
- włączenie do konsolidacji	(19)	-
- zmiana struktury udziałowej	(290)	-
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	408	-
- pokrycie straty	29 136	-
4. Zmniejszenia	35 937	21 074
- przeniesienie na kapitał zapasowy	25 954	12 873
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	9 983	7 802
- pozostałe	-	399
5. Stan na koniec okresu	24 071	(39 890)

Nota 19**ZMIANA STANU UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Stan na początek okresu	10 235	7 337
2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	10 235	7 337
3. Zwiększenia	1 164	3 242
- zysk za rok bieżący	1 008	2 059
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia	-	95
- zmiana struktury udziałowej	121	772
- inne całkowite dochody netto	-	316
- pozostałe	35	-
4. Zmniejszenia	157	344
- wypłata dywidendy za rok poprzedni	152	-
- sprzedaż udziałów	-	4
- wyksięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy	-	340
- inne całkowite dochody netto	5	-
5. Stan na koniec okresu	11 242	10 235

Nota 20A**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) kredyty i pożyczki	287 892	68 701
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	180 940	180 875
c) inne zobowiązania finansowe, w tym:	464	218
- z tyt. leasingu finansowego	464	218
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe, razem	469 296	249 794

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 20B**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) kredyty i pożyczki	51 324	212 976
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	31 522	33 642
c) inne zobowiązania finansowe, w tym:	3 031	10 576
- z tyt. leasingu finansowego	372	273
- z tytułu dywidend	14	9
- z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	634	253
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	1 977	10 041
- zobowiązania z tytułu cash pooling	34	-
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem	85 877	257 194

Na dzień 31.12.2009r. Grupa prezentuje kwotę 9 420 tys. zł. (7 917 tys. LTL) jako zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu nabycia udziałów w spółce litewskiej UAB MKT. Zobowiązanie zostało zapłacone w 2010r.

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wymagalne w ciągu:	836	491
- do 1 roku	372	273
- od 2 do 5 lat	464	218

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
- na żądanie lub w okresie do 1 roku	51 324	212 976
- powyżej 1 roku do 2 lat	205 047	68 602
- powyżej 2 lat do 5 lat	31 527	12
- powyżej 5 lat	51 318	87
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek w podziale na terminy płatności, razem	339 216	281 677

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
- kredyty w rachunku bieżącym	4,79%	4,76%
- kredyty i pożyczki pozostałe	6,74%	5,03%
- obligacje	5,48%	5,58%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 20F na dzień 31.12.2010**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	4 000	PLN	-	PLN	30-04-2012	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	724	PLN	17-05-2012	weksel in blanco
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	PLN	44 034	PLN	31-01-2012	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	89 000	PLN	71 879	PLN	30-06-2012	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Pekao S.A. (dawny Bank BPH S.A.);
Bank Millennium S.A.	Warszawa	20 000	PLN	517	PLN	27-01-2012	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 500	PLN	150	PLN	31-01-2012	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	19 500	PLN	8 857	PLN	31-01-2012	poręczenie PGF S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	300	PLN	276	PLN	30-04-2012	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	14 960	PLN	14 201	PLN	30-04-2012	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	20 000	PLN	4 435	PLN	30-06-2012	poręczenie PGF S.A., oświadczenia spółek o poddaniu się egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	PLN	10 998	PLN	31-01-2012	poręczenie PGF S.A.
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem				156 071			
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	92 308	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD NV
GetinBank	Katowice	34	CHF	80	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia, bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys.zł.)
Kredyty długoterminowe inwestycyjne, razem				92 388			
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	38 440	PLN	38 440	PLN	30-04-2012	weksel in blanco, poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku bankowego
Kredyty długoterminowe rewolwingowe, razem				38 440			
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				286 899			
Pożyczki długoterminowe, razem				993			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowych, razem				287 892			

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 20G na dzień 31.12.2010**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	50 000	PLN	-	PLN	31-10-2011	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	PLN	317	PLN	30-08-2011	weksel kaucyjny in blanco
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	PLN	7	PLN	24-02-2011	pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez HSBC Bank Polska S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	PLN	39 826	PLN	31-10-2011	przystąpienie do długu przez PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	492	PLN	15-12-2011	poręczenie PGF S.A.
Bank DNB Nord Polska SA	Warszawa	5 000	PLN	2 619	PLN	22-09-2011	gwarancja korporacyjna PGF S.A.
Nordea Bank	Kowno	5 000	EUR	-	PLN	08-12-2011	pełnomocnictwo do rachunku, cesja należności o wartości 43 563 tys. zł. (11 000 tys. EUR)
SEB Bank	Kowno	2 317	EUR	-	PLN	30-09-2011	pełnomocnictwo do rachunku, zastaw na zapasach o wartości 18 350 tys. zł. (16 000 tys. LTL)
Kredyty w rachunku bieżącym, razem				43 261			
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	7 692	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD NV
GetinBank	Katowice	34	CHF	9	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia + bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys. zł)
Kredyty krótkoterminowe inwestycyjne, razem				7 701			
Kredyty krótkoterminowe rewalwingowe, razem				-			
Odsetki od kredytów				195			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				51 157			
Pożyczki krótkoterminowe, razem				30			
Odsetki od pożyczek				137			
Zobowiązania z tyt. pożyczek krótkoterminowych, razem				167			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem				51 324			

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 20H na dzień 31.12.2010**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
BRE Bank S.A.	85 000	85 000	6M WIBOR	28-11-2012
	96 000	96 000	+ marża banku	
Dyskonto i prowizja od obligacji		(60)		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		180 940		
	6 000	6 000	3M WIBOR + marża	12-01-2011
RBS Bank (Polska) S.A.	2 000	2 000		09-03-2011
	3 000	3 000	1Y WIBOR + marża	
	20 000	20 000		11-02-2011
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		31 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		806		
Dyskonto i prowizja od obligacji		(284)		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		31 522		

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 21A na dzień 31.12.2010**ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH**

- 1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)**
- 2. Zwiększenia**
- BO spółek włączonych do konsolidacji
 - aktualizacja wyceny
- 3. Zmniejszenia**
- zapłata (wykorzystanie)
 - inne
- 4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)**

Tytuły rezerw	
Świadczenia pracownicze	
	1 852
	308
	40
	268
	89
	22
	67
	2 071

Nota 21B na dzień 31.12.2010**ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH**

- 1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)**
- 2. Zwiększenia**
- BO spółek włączonych do konsolidacji
 - aktualizacja wyceny
 - inne
- 3. Zmniejszenia**
- aktualizacja wyceny
 - zapłata (wykorzystanie)
 - inne
- 4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)**

Świadczenia pracownicze	Tytuły rezerw		Razem
	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1	401	1 016	1 418
2	363	346	843
	11	-	11
	287	134	575
	65	-	257
3	85	1	418
	-	1	234
	75	-	174
	10	-	10
4	679	1 030	1 843

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 1 030 tys. zł. i dotyczą:

- kosztów programów marketingowych realizowanych w Grupie PGF S.A. w kwocie 615 tys. zł, w ramach których farmaceuci i właściciele aptek zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody,
- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 99 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 316 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)

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

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

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- aktualizacja wyceny

- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

- inne

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

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

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

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

Nota 21C**REZERWY Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

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

Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono wg stanu na dzień 31.12.2010r. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Główne założenia przyjęte przez aktuarusza		
- stopa dyskontowa	5,90%	5,90%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w prezentowanym okresie	3,50%	3,50%
na lata następne	3,50%	3,50%
- zakładana stopa inflacji	2,50%	2,50%
2. Wielkości rozpoznane w rachunku zysków i strat	555	(1 912)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	78	(924)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	343	(980)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	134	(8)
3. Wielkości ujęte w bilansie	2 750	2 253
- rezerwy długoterminowe	2 071	1 852
- rezerwy krótkoterminowe	679	401

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 034 854	961 373
- do 12 m-cy	1 034 854	961 371
- powyżej 12 m-cy	-	2
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	41 520	43 224
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	19 855	17 125
d) zobowiązania wekslowe	5 891	3 718
e) faktoring	160 901	79 718
f) inne	6 796	6 375
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 269 817	1 111 533

Na dzień 31.12.2010r. zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego dotyczy następujących umów:

- 80 000 tys. zł. Umowa Faktoringu Odwrotnego Wymagalnościowego pomiędzy PGF S.A. i Bankiem Millenium została podpisana w dniu 14.10.2009r. Przyznany limit faktoringowy wynosił 50 mln zł. W dniu 15.12.2009r. limit faktoringowy został zwiększony do kwoty 80 mln zł. 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 faktora (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 faktora.

- 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.

- 9 443 tys. zł na podstawie umowy z dnia 5 sierpnia 2010 z Raiffeisen Bank. Przyznany limit faktoringowy wynosi 10 mln zł.

- 9 969 tys. zł na podstawie umowy z dnia 17 sierpnia 2010r. z DNB NORD. Przyznany limit faktoringowy wynosi 10 mln zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	418 571	426 769
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	496 825	431 704
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	58 626	37 952
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 417	849
e) powyżej 1 roku	-	2
f) przeterminowane	59 415	64 097
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	1 034 854	961 373

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
a) do 1 miesiąca	56 863	60 593
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 129	1 939
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	375	528
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	755	875
e) powyżej 1 roku	293	162
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem	59 415	64 097

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

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

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
	12 961	11 631

Leasing prawa wieczystego użytkowania gruntów

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
- w okresie do 1 roku	38	-
- powyżej 1 do 5 lat	151	-

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

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

Wartość przyszłych opłat z tytułu leasingu przedstawia poniższa tabela.

Leasing nieruchomości magazynowo - biurowych

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
- w okresie do 1 roku	7 362	7 631
- powyżej 1 do 5 lat	36 800	38 140
- powyżej 5 lat	72 809	83 082

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Poniższa tabela dotyczy nieruchomości należących do Spółki Driada Sp. z o.o. (Spółka Driada Sp. z o.o. w grudniu 2010 roku połączyła się ze spółką NDS Depo Sp. z o.o.). Grupa dokonała transakcji sprzedaży udziałów NDS Depo Sp. z o.o. w dniu 30 grudnia 2009r. za cenę 58 mln. zł a następnie dokonała transakcji leasingu zwrotnego na podstawie umów wynajmu nieruchomości aptecznych podpisanych z PGF SA. Na nieruchomościach aptecznych jest ustanowione prawo użytkowania przez PGF S.A. w okresie 10 lat z opcją przedłużenia na kolejne 20 lat.

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

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

Leasing nieruchomości aptecznych

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
- w okresie do 1 roku	7 924	3 962
- powyżej 1 do 5 lat	31 696	31 696
- powyżej 5 lat	31 696	39 620

Nota 23**POZOSTAŁE PASywa**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Pozostałe pasywa długoterminowe	1 703	2 571
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 703	2 571
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	101	170
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON oraz z funduszu prewencyjnego	1 598	1 798
- programy lojalnościowe	-	600
- pozostałe	4	3
b) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, długoterminowe	-	-
2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe	21 704	18 657
a) bierne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	19 564	15 386
- koszty badania sprawozdań finansowych	624	543
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	10 055	9 380
- wynagrodzenia premialne, odprawy	6 317	5 261
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	32	20
- nagrody wydawane w ramach programów marketingowych	2 380	144
- pozostałe koszty	156	38
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 140	3 271
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON	202	194
- odsetki od pożyczek otrzymane "z góry"	353	198
- dyskonto weksli	480	293
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	15	2 427
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	67	67
- programy lojalnościowe	896	-
- pozostałe	127	92

Nota 24**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 (przekształcone)
1) towarów	5 587 659	5 284 258
2) materiałów	789	848
3) produktów	2 805	2 455
4) usług	204 130	139 812
Przychody netto ze sprzedaży, razem	5 795 383	5 427 373

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

a) wartość sprzedanych towarów
b) wartość sprzedanych materiałów
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem

01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
4 977 616	4 675 182
834	748
4 978 450	4 675 930

Nota 25B**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

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

Koszty według rodzaju, razem

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych

Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)

Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)

Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów

01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
30 142	31 646
35 443	34 254
203 518	187 432
11 409	11 536
372 065	355 943
56 312	58 562
986	1 097
40 594	43 032
9 913	7 615
2 359	2 695
2 460	4 123
708 889	679 373
2 259	(58)
371	(63)
(501 335)	(474 063)
(154 220)	(147 649)
55 964	57 540

Nota 25C**KOSZTY ZATRUDNIENIA**

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

Koszty zatrudnienia, razem

01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
311 258	297 955
52 820	51 813
9 617	5 897
373 695	355 665

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6 357	35 738
b) dotacje	5 159	979
c) rozwiązane rezerwy	233	647
- na przyszłe zobowiązania i pozostałe	233	647
d) pozostałe, w tym:	8 312	18 964
- otrzymane darowizny	3	306
- zwrot kosztów gwarancji bankowych	199	233
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)	4 248	4 756
- rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe	7	192
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	143	127
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	1 032	1 206
- odpis z rozliczeń międzyokresowych przychodów	133	602
- koszty zrefundowane z ZFRON i RUP	155	153
- spisane zobowiązania	185	93
- zysk ze sprzedaży udziałów	-	5 366
- inne	2 207	5 930
Pozostałe przychody operacyjne, razem	20 061	56 328
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
b) aktualizacja wartości aktywów	6 485	5 992
- środki trwałe	82	73
- należności	6 219	5 897
- wartości niematerialne	184	22
c) utworzone rezerwy	154	1 060
- przyszłe zobowiązania	154	1 060
d) pozostałe, w tym:	8 945	6 617
- udzielone darowizny	1 321	572
- wypłaty odszkodowań	748	598
- koszty likwidacji szkód	602	607
- koszty gwarancji bankowych	483	327
- umorzenie i spisanie należności	1 721	1 394
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	558	423
- opłaty i składki członkowskie	224	213
- inne	3 288	2 483
Pozostałe koszty operacyjne, razem	15 584	13 669
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	4 477	42 659

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

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
a) z tytułu odsetek od lokat bankowych	1 808	1 201
b) z tytułu najmu nieruchomości stanowiących inwestycje	6	-
c) z tytułu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	335
d) z tytułu sprzedaży udziałów	7	65
Koszty	29	670
a) koszty utrzymania nieruchomości stanowiących inwestycje	29	-
b) koszt własny sprzedanych nieruchomości stanowiących inwestycje	-	651
c) inne	-	19
Zysk (strata) z inwestycji	1 792	931

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 28**PRZYCHODY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 (przekształcone)
1. Z tytułu odsetek	17 650	19 766
a) od udzielonych pożyczek	4 257	6 402
b) od dyskonta weksli	2 702	1 946
c) od należności i inne	10 691	11 418
2. Inne przychody finansowe	4 123	3 994
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	1 173	1 221
b) rozwiązanie odpisu aktualizującego zakupionych wierzytelności	2 156	2 410
c) inne	794	363
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 624	3 278
Przychody finansowe, razem	23 397	27 038

Na aktualizację wartości aktywów finansowych w łącznej kwocie 1 624 tys. zł składają się zapłaty należności stanowiących aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym:

- pożyczki w kwocie 834 tys. zł,
- odsetki od pożyczek w kwocie 24 tys. zł,
- wycena memoriałowa funduszy w kwocie 756 tys. zł,
- wycena pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 10 tys. zł.

Nota 29**KOSZTY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 (przekształcone)
1. Z tytułu odsetek	39 323	38 867
a) od kredytów	20 711	19 592
b) od obligacji	11 179	14 627
c) od zobowiązań	501	1 063
d) od leasingu finansowego	107	26
e) pozostałe	6 825	3 559
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	463	1 071
a) udzielone pożyczki	355	867
b) odsetki od udzielonych pożyczek	74	136
c) utrata wartości udziałów	-	68
d) należności z tyt. leasingu finansowego	34	-
3. Inne koszty finansowe	10 966	12 116
a) odpis aktualizujący na odsetki od należności	1 922	2 894
b) odpis aktualizujący wierzytelności	30	213
c) wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	384	876
d) prowizje bankowe	3 127	672
e) strata na sprzedaży wierzytelności	533	947
f) koszty podwyższenia kapitału i emisji akcji	177	29
g) utworzenie rezerw na koszty finansowe	192	-
h) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	720	279
i) dyskonto zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów	3 093	6 022
j) inne	788	184
Koszty finansowe, razem	50 752	52 054

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 30A**PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY**

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
a. Zysk brutto (skonsolidowany)	84 382	90 494
b. Korekty konsolidacyjne	74 984	67 450
c. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(105 500)	(51 485)
- korekty przychodów	(91 105)	(32 868)
- korekty kosztów	33 168	20 145
- wykorzystanie strat podatkowych	(39 594)	(38 531)
- darowizny	(3 107)	(231)
- dochody wolne od podatku	(4 883)	-
- dywidendy otrzymane	21	-
d. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	53 866	106 459
e. Podatek dochodowy	20 015	20 807
- według stawki 20%	-	2 568
- według stawki 19 %	18 134	18 239
- według stawki 15 %	1 881	-
Podatek dochodowy bieżący (e+f+g)	20 015	20 807

Nota 30B**PODATEK DOCHODOWY**

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
- bieżący	20 015	20 807
- odroczony (nota nr 9)	(7 304)	3 813
Podatek dochodowy razem	12 711	24 620
Efektywna stawka podatkowa	15,06%	27,21%

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

Zysk przed opodatkowaniem	84 382	90 494
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	21 810	17 114
Straty w spółkach z ujemną podstawą opodatkowania	8 879	11 662
Dochody nie podlegające opodatkowaniu i koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(9 129)	2 947
Wykorzystanie strat podatkowych	(7 425)	(7 378)
Darowizny	(501)	(43)
Dochody wolne od podatku	(927)	-
Dywidendy otrzymane	4	-
Różnice wynikające ze zmian w stawkach podatku CIT	-	318
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	12 711	24 620

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych zastosowana przez Jednostkę Dominującą wynosi w 2010 roku - 19% Polska, 15% Litwa, 20% Holandia, 21% UK (w 2009 odpowiednio 19%, 20%, 30%, 19%).

Nota 31**DYWIDENDY**

1. Kwoty wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej
- zgodnie z decyzją WZA, dywidenda z zysków osiągniętych za lata 2009 i 2008 nie była wypłacana

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 32**ZYSK NA AKCJĘ**

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 <i>(przekształcone)</i>
1. Zysk z działalności kontynuowanej - zysk w okresie sprawozdawczym 01.01.-31.12 r. dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	70 663	63 815
2. Średnioważona liczba akcji	12 272 922	12 459 598
3. Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)	5,76	5,12
4. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 509 872	12 645 398
5. Zysk na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	5,65	5,05

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

Średnioważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O i P emitowanych w ramach programów opcji menadżerskich.

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

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

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

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

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

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

W Grupie Kapitałowej PGF S.A. istotne przychody jednostek Grupy do 31 grudnia 2010r. były osiągane na terytorium Polski oraz Litwy. Przychody osiągnięte poza terytorium Polski nie przekraczają 10% łącznych przychodów w Grupie Kapitałowej PGF S.A., w związku z czym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

Informacje finansowe o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane poniżej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

AKTYWA

Dane na 31.12.2010	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	2 069 529	797 387	288 147	(815 867)	2 339 196
Nakłady na długoterminowe aktywa niefinansowe	17 916	8 945	23 950	(18 096)	32 715

AKTYWA

Dane na 31.12.2009 (przekształcone)	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	1 728 653	827 961	290 069	(655 313)	2 191 370
Nakłady na długoterminowe aktywa niefinansowe	6 079	10 757	19 235	(1 747)	34 324

Dane za okres bieżący 01.01-31.12.2010	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	4 091 706	1 488 417	221 180	-	5 801 303
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	872 206	31 059	43 142	(946 407)	-
Przychody segmentu ogółem *	4 963 912	1 519 476	264 322	(946 407)	5 801 303
Zysk (strata) na działalności operacyjnej **	100 118	26 236	(8 348)	(7 414)	110 592

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 5 920 tys. zł. i dotyczy przychodów kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 647 tys. zł i dotyczy działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 701 tys. zł oraz udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 54 tys. zł. prezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu w wydzielonej pozycji.

Dane za okres porównywalny 01.01-31.12.2009 (przekształcone)	Hurt	Apteki	Pozostale	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 792 880	1 492 453	152 443	-	5 437 776
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	751 235	18 127	22 917	(792 279)	-
Przychody segmentu ogółem *	4 544 115	1 510 580	175 360	(792 279)	5 437 776
Zysk (strata) na działalności operacyjnej **	62 300	37 099	6 680	15 106	121 185

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

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

Nota 34 za okres 01-01-2010 do 31-12-2010

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łowiczu	ACR Sp. z o. o. w Radomsku	Vitafarma Sp. z o. o. z w Warszawie	HPA Sp. z o. o. w Toruniu
Data przejęcia	27.04.2010	11.05.2010	28.12.2010	28.12.2010
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	51
	Wartość godziwa			
Aktywa netto	(296)	262	(5 863)	(3 186)
Nabyte aktywa trwałe	2 137	250	1 371	4 009
Nabyte aktywa obrotowe	18	291	1 447	3 971
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	2 451	276	8 641	9 342
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	3	40	1 824
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	428	435	5 959	4 732
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazynego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	23	83	914	1 420
- inne klasy należności	23	83	914	1 420
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	23	83	926	1 963
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	132	697	96	1 546
- środki pieniężne	132	697	96	1 546
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	(129)	(593)	196	366
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	130	690	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	1	97	196	366
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(137)	(95)	-	-
Przychody ze sprzedaży za 2010r.	-	1 429	6 131	31 797
Wynik za 2010r.	(255)	(133)	(2 373)	(1 287)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	Canna Sp. z o.o. w Łodzi	Ardea Polska Sp. z o.o. w Poznaniu	Pod Temidą Sp. z o.o. w Gdańsku	Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej
Data przejęcia *	27.04.2010	27.04.2010	27.04.2010	27.04.2010
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100
	Wartość godziwa			
Aktywa netto	(3 346)	(2 179)	(967)	18
Nabyte aktywa trwałe	2 613	2 310	840	105
Nabyte aktywa obrotowe	1 341	1 715	1 479	31
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	7 268	6 169	3 286	118
Przejęte zobowiązania długoterminowe	32	35	-	-
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	4 556	2 593	1 867	-
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazijnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	(14)
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	430	491	532	-
- inne klasy należności	430	491	532	-
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	450	508	567	-
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	1 210	414	900	4
- środki pieniężne	1 210	414	900	4
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	157	194	229	31
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	-	-	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	157	194	229	31
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(1 385)	(1 201)	(531)	(19)
Przychody ze sprzedaży za 2010r.	5 861	8 843	7 897	-
Wynik za 2010r.	(2 103)	(2 047)	(881)	(24)

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

	Hurtownia Farm. Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. jawna w	Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o. w Warszawie	21 Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu
Data przejęcia *	27.04.2010	28.12.2010	28.12.2010
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	51
	Wartość godziwa		
Aktywa netto	(566)	(6 742)	(1 411)
Nabyte aktywa trwałe	15	1 511	405
Nabyte aktywa obrotowe	26	1 423	588
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	607	9 637	1 058
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	39	1 346
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	682	6 743	1 422
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-
Zysk z okazijnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	15	579	201
- inne klasy należności	15	579	201
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	33	643	243
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	116	1	11
- środki pieniężne	116	1	11
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	11	121	129
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	-	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	11	121	129
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(40)	-	-
Przychody ze sprzedaży za 2010r.	-	6 381	2 797
Wynik za 2010r.	(89)	(2 521)	(673)

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

W 2010r. Grupa PGF S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 34. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest w szczególności sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.

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

Ponadto w 2010 roku Grupa:

- włączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółkę Business Support Solution S.A. w Łodzi utworzoną 9 grudnia 2008r., która rozpoczęła działalność w lutym 2010r.
- nabyła 17,91% udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie i obecnie posiada 96,61% kapitału zakładowego tej Spółki,
- utworzyła Spółkę Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A. w Poznaniu. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 1 000 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- utworzyła Spółkę Eubioco S.A. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 1 400 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- zbyła udziały w Spółce 4 Farm Sp. z o.o. w Będzinie.

Ponadto dnia 23 marca 2010r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółki Krokus Sp. z o.o. ze spółką Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku Krokus Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach na Apteki Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (połączenie przez przejęcie). Spółka Krokus Sp. z o.o. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu z dnia 28 kwietnia 2010r. (data dokonania wpisu – 4 maja 2010r.).

W lipcu 2010r. nastąpiło połączenie Spółek UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie i UAB "Pievu dilge" w Panevezys.

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenia zostały rozliczone metodą łączenia udziałów.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej nie zostały objęte spółki, które nie rozpoczęły działalności na dzień 31 grudnia 2010r.:

- PGF Sp. z o.o. w Katowicach,
- Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi,

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

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

Po dniu bilansowym w dniu 7 kwietnia 2011 roku Grupa:

- utworzyła Spółkę Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- nabyła 100% udziałów w Spółce Przylesie Sp. z o.o. w Łasku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 34 za okres 01-01-2009 do 31-12-2009 (przekształcone)

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Nowy Chelm Sp. z o.o. w Gdańsku	Apteka Walowa Sp. z o.o. w Gdańsku	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie
Data przejęcia	01.01.2009	01.01.2009	05.01.2009	03.03.2009
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100
	Wartość godziwa			
Aktywa netto	150	2 434	(2 841)	52
Nabyte aktywa trwałe	8 889	404	5 317	4 677
Nabyte aktywa obrotowe	3 641	3 870	2 162	337
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	12 365	1 836	10 320	4 962
Przejęte zobowiązania długoterminowe	15	4	-	-
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	961	8 108	3 012	1 161
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazynego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	1 127	628	580	88
- inne klasy należności	1 127	628	580	88
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	1 127	628	580	88
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	1 111	10 542	171	1 213
- środki pieniężne	1 111	10 542	171	1 213
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	2 084	(1 698)	314	(1 126)
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	-	2 180	169	1 200
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	2 084	482	483	74
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(36)	1 163	(1 393)	(266)
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	4 110	24 005	9 193	2 496
Wynik za 2009r.	(36)	1 163	(1 393)	(339)

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

	Pievu dilge UAB w Panevezys	Ameandra UAB w Marijampole	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	DLL Sp. z o.o. w Warszawie
Data przejęcia	10.03.2009	10.03.2009	03.04.2009	03.04.2009
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100
	Wartość godziwa			
Aktywa netto	(77)	34	(2 205)	(1 650)
Nabyte aktywa trwałe	198	-	2 973	1 580
Nabyte aktywa obrotowe	726	260	1 223	2 791
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	1 001	226	6 371	6 010
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	-	30	11
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	1 063	414	2 357	1 711
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazynego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	173	118	324	1 988
- inne klasy należności	173	118	324	1 988
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	173	118	324	1 993
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	986	448	152	61
- środki pieniężne	986	448	152	61
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	(869)	(441)	162	70
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	986	448	150	60
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	117	7	312	130
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(170)	(31)	(936)	(964)
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	2 677	762	5 574	3 963
Wynik za 2009r.	(358)	(26)	(1 300)	(1 218)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	Vitafarma 2007 Sp.z o.o w Warszawie	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Walczu
Data przejęcia	03.04.2009	12.08.2009	27.08.2009	22.12.2009
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	88,52	100	100
	Wartość godziwa			
Aktywa netto	(2 136)	734	(1 658)	(269)
Nabyte aktywa trwałe	2 824	787	736	259
Nabyte aktywa obrotowe	3 372	3 423	1 217	237
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	8 326	3 389	3 610	761
Przejęte zobowiązania długoterminowe	6	87	1	4
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	2 591	1 967	2 042	633
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazjnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	1 908	237	567	99
- inne klasy należności	1 908	237	567	99
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	1 948	237	593	151
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	455	2 701	384	364
- środki pieniężne	455	2 701	384	364
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	(293)	426	(333)	(242)
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	450	2 700	380	260
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	157	3 126	47	18
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(1 452)	(438)	378	-
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	11 428	7 309	2 814	-
Wynik za 2009r.	(1 961)	(1 588)	(1 219)	(132)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

	Welkom Sp. z o.o. w Warszawie	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie
Data przejęcia	22.12.2009	22.12.2009
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100
	Wartość godziwa	
Aktywa netto	(32)	(763)
Nabyte aktywa trwałe	394	831
Nabyte aktywa obrotowe	13	1 076
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	440	2 670
Przejęte zobowiązania długoterminowe	(1)	-
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	123	888
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-
Zysk z okazynego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	6	783
- inne klasy należności	6	783
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	6	783
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	91	125
- środki pieniężne	91	125
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	(83)	122
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	90	123
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	7	245
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	-	-
Wynik za 2009r.	(44)	119

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

	Bamed Sp. z o.o. w Chrzanowie	Apteka Antidotum Sp. z o.o. w Poznaniu	Gemma Sp. z o.o. w Krakowie	Remedium W. Pazik Z Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie
Data przejęcia *	05.01.2009	05.01.2009	05.01.2009	05.01.2009
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100
	Wartość godziwa			
Aktywa netto	(980)	(1 523)	(3 362)	65
Nabyte aktywa trwałe	1 067	2 006	3 180	580
Nabyte aktywa obrotowe	829	1 979	1 904	231
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	2 876	5 499	8 446	746
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	9	-	-
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	1 900	2 033	3 897	730
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazijnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	203	694	287	71
- pożyczki	-	-	-	-
- bezpośrednie leasingi finansowe	-	-	-	-
- inne klasy należności	203	694	287	71
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	203	713	287	71
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	920	510	535	795
- środki pieniężne	920	510	535	795
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	(649)	(254)	90	(752)
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	920	510	535	795
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	271	256	625	43
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(409)	(1 003)	(1 230)	(56)
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	4 607	7 220	9 853	2 283
Wynik za 2009r.	(409)	(1 003)	(1 230)	(56)

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

	HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. Sp.J. w Łodzi	Apteka im. Wejhera Sp. z o.o. w Gdańsku	Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi	Savital Sp. z o.o. w Leżnicy Wielkiej
Data przejęcia *	05.01.2009	05.01.2009	03.03.2009	03.03.2009
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100
	Wartość godziwa			
Aktywa netto	(230)	(2 383)	(1 704)	(252)
Nabyte aktywa trwałe	242	735	542	179
Nabyte aktywa obrotowe	219	2 193	595	192
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	691	5 311	2 833	620
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	-	8	3
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	811	3 293	2 034	535
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazijnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	37	1 437	271	104
- pożyczki	-	9	-	-
- bezpośrednie leasingi finansowe	-	-	-	-
- inne klasy należności	37	1 428	271	104
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	37	1 437	327	116
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	581	910	330	283
- środki pieniężne	581	910	330	283
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	70	(747)	69	18
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	1	910	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	71	163	69	18
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(141)	(986)	(679)	(74)
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	1 538	6 940	2 024	587
Wynik za 2009r.	(141)	(986)	(862)	(106)

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

	Sit Saluti Sp. z o.o. w Łęborku	GAP Sp. z o.o. w Gdańsku	E&J Sp. z o.o. w Łodzi	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej
Data przejęcia *	03.03.2009	03.03.2009	03.03.2009	03.03.2009
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100
	Wartość godziwa			
Aktywa netto	407	(3 058)	(4 076)	(2 895)
Nabyte aktywa trwałe	3	4 515	1 447	1 847
Nabyte aktywa obrotowe	495	2 454	2 265	1 915
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	91	9 952	7 738	6 612
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	75	50	45
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	793	6 058	6 843	3 005
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazijnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	252	726	562	734
- pożyczki	-	-	-	-
- bezpośrednie leasingi finansowe	-	-	-	-
- inne klasy należności	252	726	562	734
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	252	855	578	823
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	1 200	3 000	2 767	110
- środki pieniężne	1 200	3 000	2 767	110
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	29	425	447	152
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	-	-	-	110
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	29	425	447	262
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(142)	(266)	(923)	(1 205)
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	1 713	15 436	10 718	10 413
Wynik za 2009r.	(140)	(578)	(1 350)	(1 661)

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. Sp.j. w Gdyni	Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim	Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie	Vitafarma Plus Sp. z o.o. w Warszawie
Data przejęcia *	03.03.2009	03.04.2009	22.12.2009	22.12.2009	22.12.2009
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100	100
	Wartość godziwa				
Aktywa netto	80	(712)	(7 390)	(1 108)	(5 556)
Nabyte aktywa trwałe	94	1 006	4 362	1 214	2 257
Nabyte aktywa obrotowe	1 220	1 366	2 383	1 020	2 091
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	1 234	3 056	14 102	3 342	9 904
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	28	33	-	-
Niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej	-	-	-	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	-	1 447	7 784	2 067	6 019
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-	-
Zysk z okazynego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów **	(72)	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	494	192	668	182	1 508
- pożyczki	-	-	-	-	-
- bezpośrednie leasingi finansowe	-	-	-	-	-
- inne klasy należności	494	192	668	182	1 508
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	494	192	668	182	1 508
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	-	-	-	-
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	8	735	394	959	463
- środki pieniężne	8	735	394	959	463
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	71	49	230	268	136
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	-	-	-	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	71	49	230	268	136
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	(165)	(621)	-	-	-
Przychody ze sprzedaży za 2009r.	7 638	6 851	-	-	-
Wynik za 2009r.	(198)	(746)	(3 218)	(797)	(4 019)

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

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

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

Ponadto w 2009 roku Grupa:

- włączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Nowy Chelm Sp. z o.o. w Gdańsku i Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku nabyte 29 grudnia 2008r. Jako datę objęcia kontroli nad spółkami Grupa przyjęła 1 stycznia 2009r. W wyniku rozliczenia nabycia powstała wartość firmy w kwocie 9 069 tys. zł.,
- nabyła 0,08% akcji Spółki PGF-Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy i obecnie posiada 98,06% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 35% udziałów Spółki Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 0,24% udziałów Spółki Apa Farmacja Sp. z o.o. w Warszawie i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 15% udziałów Spółki Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki. W związku z dokupieniem udziałów wartość firmy wzrosła o 119 tys. zł.,
- nabyła 15,26% udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie i obecnie posiada 78,7% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 51% udziałów Spółki AB7 Sp. z o.o. w Łodzi za cenę 2 727 tys. zł. i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki. Ponadto objęła nową emisję udziałów tej Spółki. W związku z dokupieniem udziałów wartość firmy wzrosła o 914 tys. zł. Spółka zmieniła swój status na zależną i w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została objęta konsolidacją pełną,
- zbyła 0,83% akcji Spółki PZF Cefarm-Kraków S.A. w Krakowie i obecnie posiada 92,50% kapitału zakładowego tej Spółki,
- zbyła udziały w spółce NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi za cenę 58 415 tys. zł. Należność z tytułu sprzedaży udziałów została uregulowana w 2010r.
- zbyła udziały w Spółce UAB „Senojo teatro vaistine” w Wilnie,

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

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

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

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

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

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych:

Lp.	Treść	31.12.2010	31.12.2009
			(przekształcone)
1)	Środki pieniężne w kasie	5 993	5 760
2)	Środki pieniężne w banku	66 003	100 815
	- rachunek bieżący	43 173	85 464
	- rachunek lokat	22 798	15 030
	- rachunek walutowy	32	321
3)	Inne środki pieniężne z tego:	23 749	23 123
	- środki pieniężne w drodze	5 360	4 053
	- weksle	18 389	19 069
	- lokaty terminowe	-	1
4)	Inne aktywa pieniężne z tego:	444	1 005
	- odsetki od lokat	3	37
	- odsetki od pożyczek	295	849
	- odsetki od rachunków bankowych	-	7
	- pozostałe aktywa pieniężne	146	112
	Razem środki pieniężne	96 189	130 703

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

1)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.6	(146 369)
	- wynikająca z bilansu	(150 085)
	Różnica	3 716
	Stanowi:	
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(5 840)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	2 124
2)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7	(71 444)
	- wynikająca z bilansu	(9 320)
	Różnica	(62 124)
	Stanowi:	
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	56 197
	- przeniesienie pozostałych aktywów trwałych i obrotowych do należności	1 034
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	7 075
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(4 700)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	2 518

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

3)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8	150 528
	- wynikająca z bilansu	38 545
	Różnica	111 983
	Stanowi:	
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	1 510
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	12 176
	- rata leasingowa z tyt.zakupu środków trwałych	346
	- zmianę stanu rezerwy i zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	3 762
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dywidend	5
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. zakupu udziałów	(126 699)
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. cash pooling	34
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(3 117)
4)	"Inne korekty netto" wykazane w poz. A II.10 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(576)
	obejmują:	
	- wycena opcji menadżerskie	1 250
	- kor.dot.wart.firmy księg.przez niepodzielony wynik z lat ub.	172
	- kor. księg.przez niepodzielony wynik z lat ub.	(1 998)
5)	Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w poz. B I.7 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	510
	obejmują:	
	- środki pieniężne spółki włączonej do konsolidacji	476
	- spłaty rat leasingowych	34
6)	Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w poz. B II.6 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(2 772)
	obejmują:	
	- zaliczkę na rzeczowe aktywa trwałe	(1 632)
	- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(921)
	- wycena opcji pochodnych instrumentów finansowych	(219)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 36**POZYCJE POZABILANSOWE**

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
1. Należności warunkowe	2 748	3 423
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	2 748	3 423
- nieruchomości inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie spłaty wierzytelności	2 748	3 423
2. Zobowiązania warunkowe	-	-
3. Inne pozycje pozabilansowe	446 962	467 894
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	50 136	66 300
- udzielonych gwarancji i poręczeń	50 136	66 300
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	142 416	150 753
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	7 764	8 113
- otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	1 964	1 964
- udzielonych gwarancji i poręczeń	27 476	27 834
- towary obce na składach	81 313	101 867
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	23 899	10 400
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	-	465
- inne	-	110
3.3 Środki trwałe	254 410	250 841
- używane na podstawie umowy leasingu	241 171	241 288
- używane na podstawie umowy najmu	12 382	8 921
- inne pozabilansowe środki trwałe	857	632

Pozostałe gwarancje i poręczenia wygasają najpóźniej do listopada 2015r. Dwie umowy poręczenia zostały zawarte na czas nieokreślony i dotyczą poręczenia Jednostki Dominującej udzielonego jednostce zależnej z tytułu wadium ubezpieczeniowego oraz umowy o trybie zawierania i rozliczania transakcji.

Nota 37**ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

• 24.01.2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej.

Wartość kapitału zakładowego Jednostki Dominującej została podwyższona z kwoty 24.460.878 zł. do kwoty 24.498.078 zł. czyli o kwotę 37.200 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.

• 25.01.2011r. Spółka Dominująca zawarła z Bankiem Millennium S.A. Aneks do Umowy o linię kredytową na łączną kwotę 20.000 tys. zł. Na mocy aneksu 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.

• 2.02.2011r. Sąd Rejonowy dla Lublina – Wschodu z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Spółki PZF Cefarm Lublin SA (jako spółki przejmującej) ze spółkami Viola Sp. z o.o., Apt Górczewska Sp. z o.o., Amadeus Sp. z o.o., Aurum Sp. z o.o. i SGI Sp. z o.o. (jako spółkami przejmowanymi).

Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku Viola Sp. z o.o., Apt Górczewska Sp. z o.o., Amadeus Sp. z o.o., Aurum Sp. z o.o. i SGI Sp. z o.o. na PZF Cefarm Lublin SA (połączenie przez przejęcie). Do dnia sporządzenia raportu Sąd nie wydał postanowień w przedmiocie wykreślenia z Krajowego Rejestru Sądowego spółek przejmowanych.

• 9.02.2011r. dwaj członkowie Zarządu PGF S.A. objęli 41.800 akcji Spółki Dominującej nowej emisji serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję.

Akcje emitowane są 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.

Akcje te o wartości nominalnej 2 zł każda, zostały dopuszczone do obrotu giełdowego dnia 25.03.2011r.

• 17.02.2011r. w wyniku reorganizacji Grupy PGF, spółki prowadzące działalność apteczną 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 w II kwartale 2011r.

• Zarząd PGF S.A. podjął uchwałę o rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości 1,23 zł na 1 akcję.

• 31.03.2011r. ustanowiono zastaw rejestrowany na należących do PGF S.A. akcjach spółki zależnej, CEPD N.V. na rzecz PKO BP S.A. Akcje będące przedmiotem zastawu o łącznej wartości nominalnej 106.079 tys. EUR reprezentują 100% kapitału zakładowego CEPD N.V. Zastaw został ustanowiony jako zabezpieczenie umowy kredytu inwestycyjnego, udzielonego PGF S.A. przez PKO BP S.A., w kwocie 100.000 tys. zł.

• 31.03.2011r. został zawarty aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy PGF S.A., a Bankiem PKO BP S.A. Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 31 stycznia 2013 r. a kwota kredytu została zmniejszona ze 130 mln zł do 100 mln zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 38**TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010r.				Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r. (przekształcone)			
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Spółki powiązane:								
PGF S.A. w Łodzi	232	4 459	9	1 178	1 057	5 222	1	1 532
DOZ S.A. w Warszawie	443	15	76	-	311	306	6	11
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	1	-	-	-	-	-	-	-
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	-	1	-	2	-	-	-	-
Grupa Kapitałowa UAB NFG	31 700	12	2 916	-	33 585	12	5 990	-
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	-	-	-	-	-	151	-	-
Spółka współzależna:								
UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie	12	31 700	-	2 916	12	33 585	-	5 990
Spółka stowarzyszona:								
Pharmena S.A. w Łodzi	4 475	671	1 146	85	5 506	346	1 543	7
AB7 Sp. z o.o. w Łodzi - od grudnia 2009 spółka zależna	-	-	-	-	173	1 014	-	-
Spółka powiązana niekonsolidowana:								
Business Support Solution S.A. w Łodzi - w 2010 spółka włączona do konsolidacji	-	-	-	-	-	3	-	-
PGF Sp. z o.o. w Katowicach	-	5	34	-	-	5	-	-
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:								
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	31 149	-	341	19	29 901	2	563	42
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	172	-	1 130	-	33	-	532	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	23	1 557	44	164	-	778	-	27
- z tytułu rozliczenia opcji zakupu udziałów	-	104 262	-	-	-	-	-	-
Razem	68 207	142 682	5 696	4 364	70 578	41 424	8 635	7 609

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

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

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

* w ING BŚ na kwotę 161 tys. zł.,

* w HSBC na kwotę 7 962 tys. zł.,

* w Pekao SA na kwotę 837 tys. zł.,

* w BZ WBK SA na kwotę 138 tys. zł.,

- udzielonej gwarancji opłat zobowiązań czynszowych przez PGF SA w bankach Pekao SA, HSBC oraz ING BŚ na rzecz spółek zależnych w łącznej kwocie 2 818 tys. zł.

- udzielonego poręczenia linii kredytowej w Millenium SA i BZ WBK na rzecz spółek zależnych w kwocie 6 200 tys. zł.

- udzielonego poręczenia umów faktoringu w BZ WBK i Raiffeisen na rzecz spółki zależnej w kwocie 20 000 tys. zł.

- udzielonego poręczenia umowy o trybie zawierania i rozliczania transakcji w BZ WBK na rzecz spółki zależnej w kwocie 3 400 tys. zł.

- udzielonego poręczenia umowy o obsługę klientów w BP Polska SA na rzecz spółki zależnej w kwocie 120 tys. zł.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Zarządu PGF S.A. otrzymali wynagrodzenia za rok 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	29 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	29 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	29 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	29 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	29 tys. zł

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

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

II. Kluczowego personelu kierowniczego

1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu umów o pracę 13 773 tys. zł.

Wymieniona kwota nie uwzględnia wynagrodzeń premialnych wypłaconych w roku 2010 za rok 2009 na kwotę 2 758 tys. zł oraz wynagrodzeń premialnych potencjalnie za 2010 rok należnych, które zostaną wypłacone po dokonaniu oceny zadań za rok 2010r.

2. Wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług	808 tys. zł
3. Wynagrodzenia z tytułu powołania	1 917 tys. zł
4. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	304 tys. zł
5. Inne	20 tys. zł

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

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	Jacek 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

Nota 39**INSTRUMENTY FINANSOWE****ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH
INSTRUMENTY FINANSOWE****Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Pochodne instrumenty finansowe - walutowe

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Udziały i akcje nienotowane

Pożyczki i należności

Pożyczki

Należności handlowe

Należności z tytułu sprzedaży udziałów

Kaucje

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Depozyt escrow

Należności z tyt. faktoringu

Należności z tyt. wykupu weksli

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Pochodny instrument finansowy - IRS swap

Pochodne instrumenty finansowe - walutowe

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej

- długoterminowe

- krótkoterminowe

Obligacje o zmiennej stopie procentowej

- długoterminowe

- krótkoterminowe

Leasing finansowy

- długoterminowy

- krótkoterminowy

Zobowiązania z tytułu cash pooling

Zobowiązania wekslowe

Zobowiązania z tytułu dywidend

Zobowiązania handlowe

Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów

- długoterminowe

- krótkoterminowe

Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów

- krótkoterminowe

Zobowiązania z tyt. faktoringu

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	20 983	-
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	20 756	-
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	227	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	68	4 810
Udziały i akcje nienotowane	68	4 810
Pożyczki i należności	724 411	767 236
Pożyczki	31 606	54 934
Należności handlowe	565 758	484 993
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	360	58 416
Kaucje	25 439	24 161
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96 189	130 703
Depozyt escrow	-	9 262
Należności z tyt. faktoringu	2 086	3 158
Należności z tyt. wykupu weksli	2 973	1 609
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	634	253
Pochodny instrument finansowy - IRS swap	634	251
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	-	2
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 759 475	1 673 860
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	339 216	281 677
- długoterminowe	287 892	68 701
- krótkoterminowe	51 324	212 976
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	212 462	214 517
- długoterminowe	180 940	180 875
- krótkoterminowe	31 522	33 642
Leasing finansowy	836	491
- długoterminowy	464	218
- krótkoterminowy	372	273
Zobowiązania z tytułu cash pooling	34	-
Zobowiązania wekslowe	5 891	3 718
Zobowiązania z tytułu dywidend	14	9
Zobowiązania handlowe	1 034 854	961 373
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	3 290	122 316
- długoterminowe	1 740	168
- krótkoterminowe	1 550	122 148
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	1 977	10 041
- krótkoterminowe	1 977	10 041
Zobowiązania z tyt. faktoringu	160 901	79 718

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

Grupa Kapitałowa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 68 tys. zł, (na dzień 31 grudnia 2009 r. 4 810 tys. zł). W związku z tym są one wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009 (przekształcone)
Przychody ujęte w rachunku zysków i strat	25 722	26 932
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	382	982
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	65
Przychody z tyt. prowizji	143	105
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	18 354	17 873
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	790	2 089
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	858	465
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	5 195	5 353
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	53 571	54 523
Strata z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	3 093	6 022
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	429	1 003
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	7 664	8 055
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość udziałów i akcji nienotowanych	-	68
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	39 258	38 703
Koszty z tyt. prowizji	3 127	672
Przychody (koszty) ujęte w rachunku zysków i strat	(27 849)	(27 591)

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

	31.12.2010	31.12.2009 (przekształcone)
Poziom 1	20 756	-
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	20 756	-
Poziom 2	(407)	(253)
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym:	227	(2)
Aktywa	227	-
Zobowiązania	-	2
Pochodny instrument finansowy - IRS swap, w tym:	(634)	(251)
Aktywa	-	-
Zobowiązania	634	251
Poziom 3	-	-

Metody przyjęte przy ustalaniu wartości godziwych poszczególnych klas aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.**Poziom 1**

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wyceniono na podstawie danych ogólnodostępnych przekazywanych przez fundusze.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

W 2010 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, kwalifikowane do poziomu III.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Grupie Kapitałowej nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

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

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyka płynności, walutowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych jest prowadzone w pionie finansowym w pionie finansowym spółki zależnej Business Support Solution (BSS) S.A. pod stałym nadzorem zarządu spółki dominującej. Zarządzanie ryzykiem kredytowym w Grupie odbywa się z wykorzystaniem wydzielonej specjalnie dla tych celów spółki zależnej.

RYZYSKO KREDYTOWE***Informacja na temat ryzyka kredytowego***

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

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

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

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznej procedurze obowiązującej we wszystkich spółkach Grupy. Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę zobowiązań całkowitych wobec PGF. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, przy wykorzystaniu narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w momencie wyczerpania się limitu kredytu kupieckiego. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez nadanego w systemie limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym w trzech ośrodkach: w spółce Grupy zajmującej się sprzedażą do szpitali – PGF Urtica Sp. z o. o. (limity szpitali) w spółce Grupy zajmującej się monitorowaniem i windykacją należności – Farm Serwis Sp. z o.o. (limity aptek prywatnych) oraz w PGF S.A. (limity hurtowni farmaceutycznych). Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.

Pożyczki dla klientów są udzielane zgodnie z wewnętrzną procedurą obowiązującą w Grupie Kapitałowej. Udzielenie pożyczki jest poprzedzone dokładną analizą ekonomiczno-finansową. Wniosek o udzielenie pożyczki jest w tym przypadku opiniowany przez Komitet ds. ryzyka i podlega zatwierdzeniu przez Zarząd PGF. Spłata wszystkich

pożyczek jest zabezpieczona na majątku i/lub poprzez poręczenia osobiste. Finansowanie pożyczek opiniowanych przez Komisję ds. ryzyka odbywa się przez wydzieloną spółkę celową w Grupie. Ze względu na przyjętą w grupie PGF strategię ograniczania ryzyka niewypłacalności klientów akcja pożyczkowa została znacznie ograniczona.

PGF Urtica Sp. z o.o. oferuje jednostkom lecznictwa zamkniętego udział w programie pożyczkowym, który proponowany jest kontrahentom po analizie ich kondycji finansowej (poziom wypłacalności), którą aktualizuje się kwartalnie na podstawie otrzymywanej dokumentacji finansowo-księgowej.

Program pożyczkowy określa przyznany dla każdego szpitala odnawialny limit generalny, oprocentowanie i termin spłaty. Pożyczka, której zaciągnięcie powoduje wygaśnięcie dotychczasowych zobowiązań szpitala podlega zabezpieczeniu w postaci weksla in blanco, zastawu rejestrowego lub poręczenia organu założycielskiego.

PGF Urtica Sp. z o.o. dysponuje procedurami określającymi skuteczną formę postępowania w przypadku braku wpłaty uczestnika programu.

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

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności

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

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności jednostka zależna od PGF- BSS:

- 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 w Grupie PGF poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiocie dominującym i spółkach zależnych są inwestowane i zarządzane przez spółkę Grupy. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez podmiot dominujący. Dokonywane jest to poprzez wdrożony system kompensacji sald tzw. cash pooling.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2010 roku 393 779 tys. zł.

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

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

Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 oraz 31 grudnia 2009 roku oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.

31 grudnia 2010	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	-	4 708	63 381	259 697	75 036	402 822
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	29 357	12 020	189 501	-	230 878
Leasing finansowy	-	-	372	464	-	836
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	34	-	-	-	34
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	14	-	-	-	14
Zobowiązania handlowe	-	974 811	60 043	-	-	1 034 854
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	-	1 382	191	1 996	-	3 569
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	1 702	275	-	-	1 977
Zobowiązania wekslowe	-	5 891	-	-	-	5 891
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	138 008	28 622	-	-	166 630
Razem	-	1 155 907	164 904	451 658	75 036	1 847 505

31 grudnia 2009 (przekształcone)	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	-	451	221 322	73 783	87	295 643
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	23 131	11 411	209 849	-	244 391
Leasing finansowy	-	-	273	218	-	491
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	9	-	-	-	9
Zobowiązania handlowe	-	922 570	38 801	2	-	961 373
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	-	21 214	103 787	181	-	125 182
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	10 041	-	-	10 041
Zobowiązania wekslowe	-	3 718	-	-	-	3 718
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	28 162	55 875	-	-	84 037
Razem	-	999 255	441 510	284 033	87	1 724 885

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

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

Grupa Kapitałowa PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają

niezmienione w okresach miesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub O/N). Od miesiąca listopada 2007r. objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki litewskiej z grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe. Stąd w bilansie na koniec 2009 roku wykazane są także kredyty i pożyczki zaciągnięte w grupie UAB Nacionaline farmacijos grupe, w walucie innej niż PLN. Są to zobowiązania zaciągnięte zarówno w euro (EUR) jak i w litach litewskich (LTL).

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

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie PGF związanej z tymi instrumentami na dzień 31.12.2010 r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 4,83% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 5,04 % p.a.

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

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

Analiza wrażliwości 31.12.2010

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 500,29 mln zł.

Do obliczeń została przyjęta stopa 5,41% stanowiąca średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 2,50 mln zł.	+/- 5,00 mln zł.	+/- 7,50 mln zł.

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z GK PGF pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 4,39 mln zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na przychody odsetkowe w okresie sprawozdawczym	+/- 0,02 mln zł.	+/- 0,04 mln zł.	+/- 0,07 mln zł.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego, tj. wg stanu na 31.12.2009 r.

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

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

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

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z GK PGF pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 34,74 mln zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na przychody odsetkowe w okresie sprawozdawczym	+/- 0,17 mln zł.	+/- 0,35 mln zł.	+/- 0,52 mln zł.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

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

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

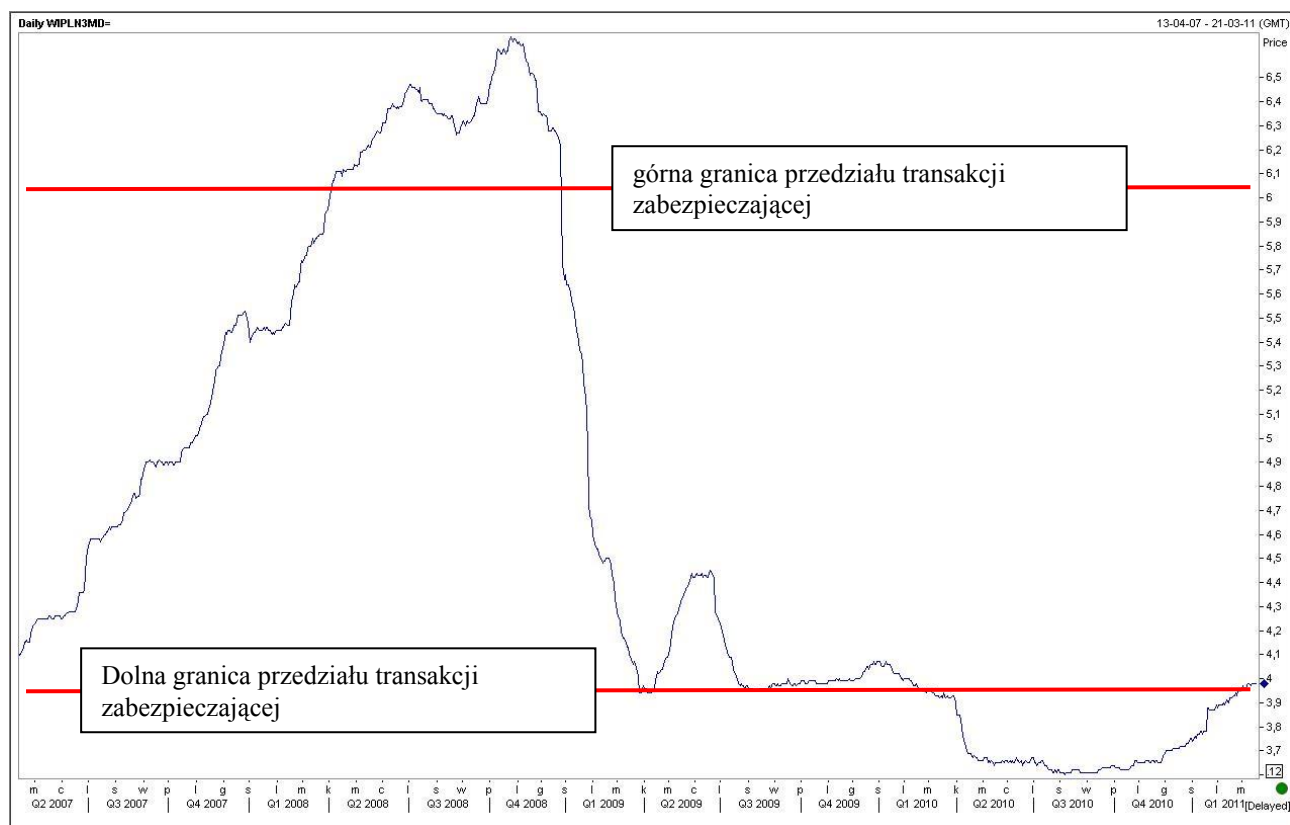
Taka struktura oznacza, że Spółka może zapłacić odsetki w maksymalnej wysokości 6,85% gdy przez cały okres rozliczeniowy kwartału stawka WIBOR będzie poza przedziałem.

Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

Opisana transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, gdy WIBOR 3M będzie znajdował się w przedziale [4,50-6,05]. Transakcja zabezpiecza także przed wariantem zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych powyżej poziomu 6,85%. - ryzyko wiąże się natomiast z realizacją scenariusza spadku stóp procentowych poniżej 3,95%. Poziom ten został chwilowo przekroczony w połowie roku 2010. Jakkolwiek taki scenariusz w momencie zawierania transakcji oceniany był jako najmniej prawdopodobny, to w połowie roku 2010 stopy procentowe WIBOR 3M znalazły się okresowo poniżej poziomu 3,95% (najniższy poziom 3,84% odnotowany w maju 2010r.). Obecnie po podwyżce stóp procentowych przez RPP NBP w styczniu 2011 oraz kolejnej w kwietniu 2011 WIBOR 3M wrócił na poziom ok. 4,25%, a oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na wysokie prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych w 2011 roku. Omawiana struktura może więc ponownie spełnić funkcję zabezpieczającą Grupę przed wzrostem stóp procentowych w zakresie kwoty 50 mln zł.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010r.



Wykres przedstawiający kształtowanie się WIBORU 3M od momentu zawarcia transakcji zabezpieczającej.

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

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

Wycena wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy wyniosła (634,1) tys. zł. Kwota 383,6 tys. zł. stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego została odniesiona w koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

Od początku zawarcia transakcji do końca roku 2010 roku zostało rozliczonych czternaście kwartalnych okresów odsetkowych (ostatni kończący się 27 października 2010r.), w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 593,5 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka walutowego

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej PGF S.A. jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez podmiot dominujący i jedną ze spółek zależnych zaopatrujących szpitale, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 0,69%, przy czym 98% z nich jest rozliczanych w walucie EUR. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego. 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.

Na dzień 31.12.2010 r. spółka zależna zaopatrująca szpitale zabezpieczała transakcjami skarbowymi płatności walutowe za towary handlowe o wartości 7 333,34 tys. PLN. Informacje o ww. transakcjach prezentuje poniższa tabela:

L.P.	Instrument	Waluta	Data zawarcia	Kwota w EUR	Kurs	Data zapadalności	Kwota w PLN	Wycena 31.12.2010
1	FORWARD	EUR	05-11-2010	260 100,00	3,9156	04-01-2011	1 018 447,56	11 626,47
2	OPCJA CALL	EUR	03-09-2010	382 000,00	3,9922	01-03-2011	1 525 020,40	22 642,00
3	FORWARD	EUR	23-12-2010	50 360,00	4,0075	20-04-2011	201 817,70	(1 040,17)
4	OPCJA CALL	EUR	05-11-2010	20 000,00	3,9464	21-04-2011	78 928,00	2 329,00
5	OPCJA CALL	EUR	06-10-2010	295 000,00	3,9345	16-03-2011	1 160 677,50	30 690,84
6	OPCJA CALL	EUR	26-10-2010	115 000,00	3,9533	20-04-2011	454 629,50	13 634,29
7	OPCJA CALL	EUR	22-11-2010	64 500,00	3,9510	13-05-2011	254 839,49	8 650,59
9	OPCJA CALL	EUR	22-12-2010	30 000,00	3,9877	09-06-2011	119 631,00	3 910,97
10	FORWARD	EUR	27-01-2010	87 665,95	3,9375	13-05-2011	345 184,68	243,60
11	OPCJA CALL	EUR	08-08-2010	180 000,00	4,0200	01-02-2011	723 600,00	5 526,04
12	OPCJA CALL	EUR	15-12-2010	418 000,00	4,0376	06-06-2011	1 687 716,80	44 028,83
				1 902 625,95			7 570 492,63	142 242,46

Wartość godziwa powyższych transakcji na dzień bilansowy wyceniona została na kwotę 142,2 tys. zł.

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

Od listopada 2007 roku Spółka obejmuje skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyniki litewskiej grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN, wg, którego przeliczane są poszczególne aktywa i pozycje finansowe grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe na PLN. W pierwszym kwartale roku 2010 kurs LTL/PLN wykazywał tendencję spadkową. Trend odwrócił się na początku drugiego kwartału wykazując ewidentny wzrost kursu. W ostatnich dwóch kwartałach roku 2010 kurs LTL/PLN ponownie wykazywał tendencję spadkową. W rezultacie, na przestrzeni roku 2010, waluta polska umocniła się w stosunku do litewskiej o 3,61% z 1,1898 do 1,1469, co wpłynęło negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej PGF S.A.

Uwzględniając powyższą zmienność kursu i wyniki Grupy UAB NFG w okresie sprawozdawczym - ryzyko tej zmienności na wynik finansowy Grupy PGF szacowane jest na +/- 424 tys. zł. (w roku 2009 +/- 226 tys. zł.).

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

Spółki z Grupy Kapitałowej PGF inwestują część wolnych środków pieniężnych w Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, z którymi wiąże się ryzyko utraty ich wartości na skutek zmiany ceny rynkowej. Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co skutkuje niemożnością przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Ponadto dochodowość Funduszu jest związana z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Decyzję o inwestycji w jednostki uczestnictwa w określonych funduszach Grupa podejmuje na podstawie analizy danych historycznych. Wybrane przez Grupę Fundusze rynku pieniężnego nie zanotowały nigdy straty poniżej ceny emisyjnej jednostki uczestnictwa i postrzegane są przez Grupę jako inwestycje bezpieczne. Pomimo ograniczenia ryzyka, Fundusze nie dają gwarancji zysku.

Nota 40

Przeciętne zatrudnienie w 2010 roku w Grupie PGF S.A. wynosiło 7 261 osób.

Przeciętne zatrudnienie w 2009 roku w Grupie PGF S.A. wynosiło 7 238 osób.

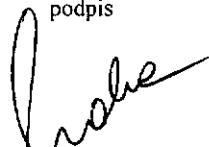
Podpisy wszystkich Członków Zarządu

18.04.2011 Prezes Zarządu Jacek Sz wajcowski



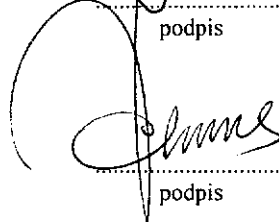
.....
podpis

18.04.2011 Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda



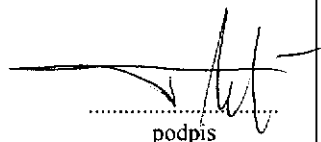
.....
podpis

18.04.2011 Wiceprezes Zarządu Anna Biendara



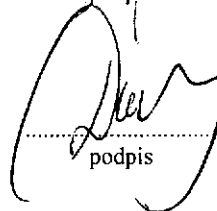
.....
podpis

18.04.2011 Wiceprezes Zarządu Ignacy Przystalski



.....
podpis

18.04.2011 Wiceprezes Zarządu Jacek Dauenhauer



.....
podpis

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

18.04.2011

Alicja Bałwierzcyk



.....
podpis

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

Spis treści	Strona
1. Charakterystyka Grupy.....	2
2. Analiza wyniku finansowego.....	11
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.....	14
4. Inwestycje i rozwój.....	20
5. Zarządzanie ryzykiem.	21
6. Zatrudnienie.....	24
7. Zdarzenia istotne w roku 2010.....	24
8. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	26
9. Dodatkowe informacje	34
10. Oświadczenia Członków Zarządu	37

1. Charakterystyka Grupy

1.1 Przedmiot działalności

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

Główne filary działalności Grupy Kapitałowej PGF to następujące linie biznesowe:

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

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

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

Usługi dla pacjentów obejmują przede wszystkim sprzedaż detaliczną farmaceutyków i dermokosmetyków oraz opiekę farmaceutyczną w aptekach. Spółka CEPD N.V. (spółka holdingowa) oraz CEPD Management Sp. z o.o. odpowiedzialne są za rozwój detalicznej dystrybucji farmaceutyków w Europie Środkowej i Wschodniej. Spółka prowadzi działalność poprzez sieć Aptek Dbam o Zdrowie działających w Polsce zarządzaną przez spółkę DOZ S.A., pod marką Gintarine Vaistine oraz Norfos Vaistine na Litwie oraz dwie apteki w Londynie.

Kolejny obszar działalności Grupy Kapitałowej PGF to usługi dla producentów (m.in. poprzez spółkę Pharmedlink Sp. z o.o.) oraz pozostała działalność w sektorze ochrony zdrowia. W ramach Grupy funkcjonują również spółki zajmujące się opracowywaniem i produkcją farmaceutyków oraz spółki odpowiedzialne za wdrażanie na rynek innowacyjnych kosmetyków leczniczych.

Kilka spółek Grupy prowadzi działalność inną niż dystrybucja farmaceutyków. Są to spółki: Farm-Serwis Sp. z o.o., DOZ S.A., Bez Recepty Sp. z o.o., Eubioco S.A. (spółka posiadająca 100% udziałów w spółce Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.), Daruma Sp. z o.o., NDS Depo S.A., Pharmena S.A., AB 7 Sp. z o.o., AB 8 Sp. z o.o., „ePRUF” S.A., CEPD Management Sp. z o.o., BSS S.A.

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

DOZ S.A. posiada udziały polskich spółek detalicznych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej CEPD i pełni funkcję spółki dominującej wobec tych spółek, gdzie zlokalizowane są również funkcje centralnego zarządzania siecią detaliczną w Polsce.

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

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

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

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

Przedmiotem działalności spółki CEPD Management Sp. z o.o. jest przede wszystkim zarządzanie aktywami finansowymi oraz rozwojem działalności w segmencie detalicznym w Polsce i Europie Centralno-Wschodniej.

W 2010 r. zakres działalności Grupy Kapitałowej został rozszerzony o obsługę finansowo – księgową i prawną realizowaną przez spółkę Business Support Solution S.A.

Podstawowy przedmiot działalności PGF w roku 2010 nie uległ zmianie. Spółki działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Sprzedaż do aptek otwartych, szpitalnych, sklepów zielarskich oraz gabinetów lekarskich realizowana jest głównie poprzez oddziały PGF

S.A. oraz spółkę Urtica Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży do szpitali. Sprzedaż detaliczna realizowana jest poprzez sieć własnych aptek.

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

W 2010 r. nie nastąpiły istotne zmiany w sposobie zarządzania Grupą.

Strategią Grupy Kapitałowej jest zbudowanie najsilniejszej pozycji we wszystkich kanałach dystrybucji i trwałej wartości na złożonym, szybko zmieniającym się rynku farmaceutycznym. Dla osiągnięcia powyższego celu Grupa PGF elastycznie dostosowywała się do potrzeb swoich klientów, rozszerzając przez ostatnie lata zakres świadczonych usług. Nowe i zróżnicowane oczekiwania uczestników rynku farmaceutycznego stwarzają możliwości rozwoju i dalszego wzrostu holdingu.

W roku 2010 Grupa 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 Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka Dominująca PGF S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

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

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

- PGF Sp. z o.o. w Katowicach,
- Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi.

Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 31.12.2010 r. przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 1 – Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej PGF S.A. – stan na 31.12.2010 r.

1	A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 100%
2	21 Sp. z o.o. w Toruniu	zależna od spółki HPA Sp. z o.o. w 100%
3	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	spółka stowarzyszona zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 32,67% oraz od spółki zależnej DARUMA Sp. z o.o. w 67,33%
4	AB8 Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
5	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim	zależna od spółki Welkom Sp. z o.o. w 100%
6	ACR Sp. z o.o. w Radomsku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
7	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
8	Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
9	AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
10	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
11	APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
12	APEXIM S.A. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
13	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce - Leszczyny	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
14	APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
15	APT WOLA Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%

16	APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie	zależna od spółki APT WOLA Sp. z o.o. w 95% oraz od spółki zależnej - PZF Cefarm Lublin S.A. w 5%
17	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
18	Apteka Antidotum Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
19	Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
20	Apteka ESKULAP Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
21	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
22	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
23	Apteka im. Wejhera Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
24	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
25	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
26	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. S.j. w Łodzi	zależna od spółki GAP Sp. z o.o. w Gdańsku w 67% oraz Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej w 33%
27	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
28	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w 100%
29	Apteka OSIEDŁOWA Sp. z o.o. w Gubinie	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
30	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	zależna od spółki ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
31	Apteka pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
32	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
33	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
34	Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie	zależna od spółki ABC Farmacja Sp. z o.o. w 100%
35	Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku w 100%
36	Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
37	Apteki Nova Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
38	Apteki Polskie S.A. w Krakowie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
39	Apteki Puckie Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku	zależna od spółki zależnej A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu w 67% oraz od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 33%
40	Ardea Polska Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Canna Sp. z o.o. w 100%
41	Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
42	ATG Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
43	AURUM Sp. z o.o. w Zabrzu	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
44	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
45	Bamed Sp. z o.o. w Chrzanowie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
46	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
47	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
48	Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	zależna od spółki Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w 100%

49	BIAŁA Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
50	BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
51	Business Support Solution S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
52	Canna Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w 100%
53	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
54	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
55	Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. w Amsterdamie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
56	CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
57	CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
58	CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
59	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w 100%
60	DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
61	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
62	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
63	DOSIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
64	DOZ S.A. w Warszawie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
65	DOZ UK LIMITED w Londynie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
66	E&J Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GAP Sp. z o.o. w Gdańsku w 100%
67	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
68	ePRUF S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
69	Eubioco S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
70	EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
71	EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
72	EWEN Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
73	FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
74	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
75	Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w 100%
76	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
77	GAP Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
78	GCF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
79	Gemma Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
80	GRABOPHARM Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
81	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
82	HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. S.j w Łodzi	zależna od spółki Gemma Sp. z o.o. w 50% oraz zależna od spółki Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w 50%
83	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
84	HPA Sp. z o.o. w Toruniu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 51%

85	Hurtownia Farmaceutyczna Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	zależna od spółki Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. w 90% oraz zależna od spółki Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w 10%
86	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
87	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
88	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
89	KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
90	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Tryb.	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
91	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od spółki Eubioco S.A. w 100%
92	LEKMAN Sp. z o.o. w Sepólnie Krajeńskim	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
93	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
94	Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
95	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
96	M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
97	NA KOŚCIELNEJ Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
98	NDS DEPO S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
99	Novofarm Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
100	Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
101	NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
102	OKTET Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
103	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
104	PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
105	PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 96,61%
106	PGF- Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 98,06%
107	PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
108	PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
109	PGF Cefarm Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
110	PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
111	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
112	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
113	PGF Sp. z o.o. w Łomży	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 58,29%
114	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
115	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
116	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
117	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
118	Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
119	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
120	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%

121	PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
122	PHARMENA S.A. w Łodzi	spółka stowarzyszona, w której udziały posiadają : jednostka dominująca PGF S.A. 38,66% oraz spółki zależne od PGF SA : PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu 2,39%, PGF Sp. z o.o. w Warszawie 1,30% i PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie 1,30%
123	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Wałczu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
124	Pod Temidą Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w 100%
125	POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
126	Polifarm Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
127	Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki VITAFARMA Sp. z o.o. w 100%
128	Profarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
129	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 92,50%
130	PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 97,68% i w 0,01% od PGF S.A.
131	PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
132	PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
133	RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
134	Remedium Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
135	Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
136	SALIX Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
137	Savital Sp. z o.o. w Leżnicy Wielkiej	zależna od spółki Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
138	SGI Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
139	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
140	SIS Sp. z o.o. w Zabrze	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
141	Sit Saluti Sp. z o.o. w Łęborku	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
142	Suprema Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
143	Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A. w Poznaniu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
144	Tarnowska Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
145	UAB "Baltijos vaistine" w Kownie	zależna od spółki UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
146	UAB "Esterita" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 100%
147	UAB "Gintarine vaistine" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 100%
148	UAB "Kauno vaistiniu centras" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 91,8%
149	UAB "Limedika" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
150	UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w Wilnie	zależna od spółki UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
151	UAB "Norfos vaistine" w Wilnie	współzależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Esterita" w 50%
152	UAB "Prisimink" w Kownie	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Gintarine vaistine" w 100%

153	UAB "Suvalkiečiu vaistine" w Mariampolu	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 100%
154	UAB NACIONALINE FARMACIJOS w Wilnie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
155	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
156	VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
157	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
158	Vitafarma 2007 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
159	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
160	Vitafarma Plus Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki Sigma Będzin Sp. z o.o. w 100%
161	VITAFARMA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
162	Welkom Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
163	WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
164	WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
165	ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	zależna od spółki Apteki Polskie S.A. w 100%
166	ZO-JA Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 98% oraz od spółki zależnej - A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu w 2%

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2010

W 2010 roku:

- Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w marcu 2010 r. wydał postanowienie o połączeniu spółki Krokus Sp. z o.o. ze spółką Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku Krokus Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach na Apteki Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (połączenie przez przejęcie). Spółka Krokus Sp. z o.o. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto I Wilda w Poznaniu.
- Postanowieniem Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27.08. 2010 r. Spółka Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie zmieniła nazwę na PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie.
- W III kwartale 2010 r. nastąpiło połączenie Spółek UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie i UAB "Pievu dilge" w Panevezys. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

Rejestracja nowych Spółek, 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.
- 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.

Nabywanie 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 w 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 100 zł) w spółce „ACR” Sp. z o.o. z siedzibą w Radomsku za cenę 690 tys. zł.
- 16.06.2010 r. spółka Central European Pharmaceutical Distribution NV w Amsterdamie (CEPD), której 100% udziałów posiada PGF S.A. wykonała opcję odkupu 66.811.675 akcji spółki UAB „Nacionaline farmacijos grupe” z siedzibą w Wilnie (UAB NFG). Wartość nominalna nabytych akcji wynosiła łącznie 66.812 tys. litów (ok. 19.350 tys. EUR) i stanowiła 49,9999% kapitału i głosów w UAB NFG. Sprzedającym udziały była osoba fizyczna, należąca do kluczowej kadry kierowniczej Grupy PGF, będąca mniejszościowym udziałowcem w Spółce UAB Nacionaline farmacijos grupe. Cena nabycia akcji wyniosła 100.878 tys. zł, na co składa się 24.500 tys. EUR (97.744 tys. zł) z tytułu ceny zakupu pakietu akcji oraz 2.500 tys. litów (3.134 tys. zł.) z tytułu wypłaty dywidendy z zysku za rok 2009 i została określona zgodnie z Umową Akcjonariuszy podpisaną w sierpniu 2007 roku pomiędzy Jednostką Dominującą a sprzedającym oraz aneksem do umowy z listopada 2008 roku zawartymi pomiędzy jednostką Grupy a sprzedającym. Cena była uzależniona od skonsolidowanych wyników osiągniętych przez UAB NFG w zakresie zysku EBITDA oraz zadłużenia netto. Po transakcji CEPD N.V. posiada 100% udziałów w spółce UAB NFG, która kontroluje obecnie 10 spółek działających w sektorze hurtowej i detalicznej dystrybucji farmaceutyków na Litwie. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych spółki CEPD N.V. pochodzących z podwyższenia kapitału w drodze emisji nowych akcji objętych przez PGF S.A. Wykonanie opcji odkupu udziałów mniejszościowych było uwzględniane w planie finansowym Grupy PGF S.A. Wycena tej opcji była również uwzględniana w bilansie Grupy zgodnie z zasadami MSSF od dnia przejęcia kontroli nad spółką UAB NFG.
- 28.12.2010 r. PGF S.A. 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.
- 28.12.2010 r. PGF S.A. 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.

Zmiany w wysokości kapitałów zakładowych w spółkach Grupy PGF zarejestrowane w 2010:

- 16.06.2010 r. 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 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. 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 3.06.2009 r. Umorzone akcje uprawniały do 360.974 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PGF S.A. Po dokonanych umorzeniach akcji, ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wyniosła 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 23.06.2010 r., 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.

- 24.01.2011 r. 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.

1.3 Sprzedaż

W roku 2010 Grupa Kapitałowa uzyskała najwyższy w historii poziom przychodów ze sprzedaży tj. 5,8 mld zł.

W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 3,6% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi dotyczące bezpośredniej sprzedaży towarów Astra Zeneca Polska Sp. z o.o., usługi z tytułu wynajmu środków trwałych.

Grupa Kapitałowa 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⁾. Analiza geograficzna sprzedaży pokazuje, iż holding jest w kilku regionach kraju liderem sprzedaży hurtowej z udziałem w rynku przekraczającym 20%. W okresie 12 miesięcy 2010 r. polskie Spółki Grupy PGF prowadziły sprzedaż towarów niemal wyłącznie na rynek krajowy. Spółki z Litwy i Wielkiej Brytanii prowadziły sprzedaż na terenie własnych państw – sprzedaż ta stanowiła 8,1% sprzedaży towarów Grupy PGF.

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

(1) Źródło – na podstawie Kwartalnika IVQ 2010 IMS Health., 2011

Tabela 2: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg kanałów dystrybucji Grupa PGF - 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 (%)
Hurt	3 768 881	75,7	3 706 323	70,1	3 955 770	70,8
Apteki	1 210 354	24,3	1 442 255	27,3	1 429 431	25,6
Pozostała sprzedaż	0	0,0	136 528	2,6	203 247	3,6
Razem	4 979 235	100,0	5 285 106	100,0	5 588 448	100,0

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

Tabela 3: Wartość i struktura sprzedaży towarów wg grup asortymentowych Grupa PGF - dane za 12 miesięcy w latach 2008-2010

Asortyment	Wartość 2008(tys. zł)	Struktura 2008 (%)	Wartość 2009(tys. zł)	Struktura 2009 (%)	Wartość 2010(tys. zł)	Struktura 2010 (%)
Leki	4 690 440	94,2	4 920 434	93,1	5 214 581	93,3
Kosmetyki i środki higieny	134 439	2,7	179 694	3,4	184 419	3,3
Preparaty ziołowe	19 917	0,4	10 570	0,2	9 500	0,2
Pozostałe	134 439	2,7	174 408	3,3	179 948	3,2
Razem	4 979 235	100,0	5 285 106	100,0	5 588 448	100,0

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

W branży hurtowej dystrybucji leków istnieje sezonowość związana z okresami większej zachorowalności, skutkująca wzrostem sprzedaży w I i IV kwartale. Sezonowość sprzedaży jest w pewnym stopniu rekompensowana przez rozszerzanie oferty produktów dostępnych w aptekach (kosmetyki, drobny sprzęt medyczny), a w przypadku PGF, również przez szeroki zasięg geograficzny realizowanej sprzedaży (regiony atrakcyjne turystycznie w okresie letnim). Łączne przychody ze sprzedaży w I i IV kwartale 2010 stanowiły ok. 51% przychodów zrealizowanych w roku 2010.

W 2010 r. zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych nie zmieniły się i były realizowane poprzez Oddziały Spółki Dominującej w Łodzi i w Katowicach. Grupa współpracowała z kilkuset dostawcami i nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Oddziały funkcjonujące jako centra dystrybucji zapewniają aptekarzom poprzez swoje spółki dostępność do każdego specyfiku dopuszczonego do obrotu na polskim rynku.

2. Analiza wyniku finansowego

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31.12.2010 r. w zakresie rachunku zysków i strat obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku zysków i strat Jednostki Dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu Jednostki Dominującej, przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

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

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

2.1 Analiza wyniku osiągniętego w roku 2010

Grupa Kapitałowa PGF zrealizowała w 2010 r. najwyższe w historii przychody ze sprzedaży tj. 5.795.383 tys. zł osiągając dynamikę 6,8 % w stosunku do roku 2009.

Grupa Kapitałowa umocniła swoją pozycję rynkową we wszystkich segmentach prowadzonej działalności, w szczególności w segmencie sprzedaży hurtowej do aptek i szpitali w Polsce, gdzie wzrost realizowanej sprzedaży (7,9%) był większy niż wzrost rynku farmaceutycznego (3,9%). Również w segmencie detalicznym Grupa rozwijała się szybciej niż wzrost rynku.

Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 13,1% i była wyższa w porównaniu do roku 2009 o 0,3 p.p.

Rentowność zysku ze sprzedaży = zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 655.555 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 5,4%. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 11,3% tj. o 0,2 pkt. proc. niższym niż w roku 2009.

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

W 2010 roku Grupa PGF uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 4.477 tys. zł. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, głównie nieruchomości magazynowo-biurowych, wyniósł 6.357 tys. zł (w 2009 35.738 tys. zł). W analizowanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 6.219 tys. zł tj. o 322 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 109.945 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 1,9%, tj. o 0,2 p.p. mniej niż w roku ubiegłym.

EBITDA za rok 2010 wyniosła 140.103 tys. zł tj. o 6.122 tys. zł mniej niż w roku 2009.

Bez uwzględnienia wpływu zdarzeń jednorazowych (one-off) dynamika EBITDA r/r wynosi 21%.

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

- przychody finansowe 23.397 tys. zł,

- koszty finansowe 50.752 tys. zł.

Na przychody finansowe składają się głównie uzyskane odsetki (17.650 tys. zł). Ponad 77% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych.

Tabela 4 : Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami w Grupie PGF w latach 2008-2010

Wielkość(tys. zł)	2008	2009	2010
Przychody finansowe	31 517	27 038	23 397
Koszty finansowe	60 507	52 054	50 752
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	28 990	25 016	27 355

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

W 2010 r. Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 84.382 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 70.663 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

- wskaźnik rentowności brutto - 1,5 %,
- wskaźnik rentowności netto - 1,2 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 5 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF - dane za 12 miesięcy w latach 2008-2010.

	2008	2009	2010	Zmiana 2010 /2009
Przychody ze sprzedaży	5 095 032	5 427 373	5 795 383	6,8%
Zysk ze sprzedaży	618 131	693 903	760 969	9,7%
Koszty sprzedaży	423 521	474 063	501 335	5,8%
Koszty ogólnego zarządu	135 737	147 649	154 220	4,5%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	559 258	621 712	655 555	5,4%
Saldo poz. przych i koszt. operacyjnych	23 599	42 659	4 477	-89,5%
EBITDA	108 813	146 225	140 103	-4,2%
EBIT	82 684	114 579	109 945	-4,0%
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	28 990	25 016	27 355	9,4%
Zysk brutto	54 821	90 494	84 382	-6,8%
Podatek dochodowy	9 989	24 620	12 711	-48,4%
Wynik netto (przyp. akcjon. podm.domin.)	44 583	63 815	70 663	10,7%
rentowność zysku ze sprzedaży	12,1%	12,8%	13,1%	+0,3 p.p.
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	11,0%	11,5%	11,3%	-0,2 p.p.
rentowność – EBITDA	2,1%	2,7%	2,4%	-0,3 p.p.
rentowność EBIT	1,6%	2,1%	1,9%	-0,2 p.p.
rentowność brutto	1,1%	1,7%	1,5%	-0,2 p.p.
rentowność netto	0,9%	1,2%	1,2%	+0 p.p.

Rentowność EBIT = 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 I półroczu 2010 roku, nieruchomość na terenie której Spółka Business Support Solution S.A. prowadzi działalność objęta została obszarem Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Na mocy uzyskanego zezwolenia, Spółka jest zwolniona z podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z działalności objętej tym zezwoleniem. Zgodnie z szacunkami Zarządu dotyczącymi łącznej kwoty ulgi podatkowej możliwej do wykorzystania w okresie, na który zostało udzielone zezwolenie oraz zapisami MSR 12, Grupa utworzyła aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od kwoty niewykorzystanej ulgi podatkowej w wysokości 7.243 tys. zł.
- W oparciu o art. 508 KC na skutek działań mających na celu optymalizację podatkową Grupy, w 2010 roku Jednostka Dominująca dokonała zwolnienia z długu dotyczącego zakupu towarów, w odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej należących do segmentu Apteki w kwocie brutto 29.415 tys. zł. Transakcja wpłynęła na zmniejszenie kwoty podatku dochodowego o kwotę 5.193 tys. zł.
- Istotnym zdarzeniem wpływającym na przepływy środków pieniężnych Grupy w I półroczu 2010 r. była zapłata za sprzedane udziały w Spółkach Apotefarm Sp. z o.o. (4.740 tys. zł), której udziały na dzień 31.12.2009 r. przeznaczone były do zbycia oraz NDS Depo Sp. z o.o. (58.415 tys. zł), sprzedanej poza Grupę w 2009 roku.
- W IV kwartale 2010 r. dokonano zbycia na podstawie umowy sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi. Z tytułu sprzedaży tej nieruchomości Grupa uzyskała przychód na poziomie 4.200 tys. zł. oraz osiągnęła zysk brutto na poziomie 3.736 tys. zł. Cena sprzedaży została określona na poziomie ceny rynkowej nieruchomości.

2.3 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy 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 spółki Grupy,
- 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 II połowie 2010 r. rynkowe stopy procentowe spadły poniżej tego poziomu, jednak obecnie, po podwyższeniu stóp procentowych przez RPP NBP w styczniu i kwietniu 2011 r. WIBOR 3M wrócił na poziom

ok. 4,25%, a oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na wysokie prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych w 2011 roku.

Grupa 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 wyglądała następująco:

Tabela 6 – Struktura majątku Grupy PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 01.01.2009 r., 31.12.2009 r. i 31.12.2010 r.

Wielkość	Stan na dzień 01.01.2009	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2010
Aktywa trwałe	34,0%	34,0%	33,6%
Aktywa obrotowe w tym:	65,3%	65,3%	66,1%
- zapasy	31,7%	29,2%	33,8%
- należności krótkoterminowe	22,9%	27,1%	25,7%
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0,7%	0,7%	0,3%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał własny podmiotu dominującego	15,9%	18,3%	19,4%
Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	27,8%	11,9%	20,7%
Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	56,0%	69,3%	59,4%
Udziały niekontrolujące	0,3%	0,5%	0,5%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%

3.2 Struktura majątku

Struktura majątku w roku 2010 nie uległa znaczącej zmianie i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2010 r. wynosił 66,1%, a na dzień 31.12.2009 r. 65,3%. Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 52 dni i był o 1 dzień dłuższy niż na dzień 31.12.2009 r. Zapasy stanowiły 33,8% majątku PGF i w stosunku do stanu na dzień bilansowy 2009 r. ich udział w aktywach zwiększył się o 4,6 pkt. proc.

*Wskaźnik rotacji zapasów = ((stan zapasów na 31.12.2009 r. + stan zapasów na 31.12.2010 r.) / 2) / wartość sprzedanych towarów i materiałów * 365 dni*

Tabela 7 – Stan zapasów Grupy PGF na dzień 01.01.2009 r., 31.12.2009 r. i 31.12.2010 r.

Data	Stan zapasów(tys. zł)
01-01-2009	678 513
31-12-2009	640 350
31-12-2010	790 435

Na koniec 2010 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 565.758 tys. zł i był o 80.765 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 33 dni i był o 2 dni dłuższy niż w roku poprzednim.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług = ((stan należności z tytułu dostaw i usług na 31.12.2009 r. + stan należności z tytułu dostaw i usług na 31.12.2010 r.)/2) / przychody ze sprzedaży ogółem*365 dni*

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 51.130 tys. zł składały się przede wszystkim udzielone pożyczki (30.147 tys. zł) i inwestycje w fundusze (20.756 tys. zł).

Pożyczki udzielone w 2010 r. w tym jednostkom Grupy Kapitałowej

Na koniec 2010 r. saldo udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych netto wraz z odsetkami wynosiło 31.606 tys. zł.

W roku 2010 Spółka Dominująca 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 – na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pożyczka została spłaconapożyczka 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. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 33,6%. (na 31.12.2009 r. 34,0%). Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (22,9% aktywów ogółem), rzeczowe aktywa trwałe (7,2% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (1,4% aktywów ogółem).

Długoterminowe aktywa finansowe to przede wszystkim udzielone pożyczki, które stanowią 0,1% wartości aktywów.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Na dzień 31.12.2010 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 19,4%. Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 80,6 % pasywów tj. o 1,1 pkt. proc. mniej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i pozostałe pasywa (1.873.119 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1.034.854 tys. zł oraz zobowiązania finansowe w wysokości 555.173 tys. zł (na 31.12.2009 r. 506.988 tys. zł).

Zobowiązania długoterminowe to w większości zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 20% (na 31.12.2009 r. 11,4%).

Zobowiązania krótkoterminowe to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2010 r. wyniósł 44,2% t.j. o 0,3 p.p. więcej niż w roku poprzednim. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2010 r. wyniósł 64 dni tj. był taki jak na koniec poprzedniego roku.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = ((stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 31.12.2009 r. + stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 31.12.2010 r.)/2) / koszty działalności operacyjnej*365 dni*

Na koniec roku 2010 Grupa posiadała zobowiązania wynikających z faktoringu wymagalnościowego w wysokości 160.901 tys. zł.

Udział krótkookresowych zobowiązań finansowych na dzień 31.12.2010 r. stanowił 3,7% sumy bilansowej (na koniec roku 2009 11,7%). Zobowiązania finansowe ogółem wzrosły w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o ponad 48 mln zł tj. 9,5%. W 2010 r. na poziom zadłużenia netto miały wpływ m. in. zrealizowane transakcje zakupu udziałów od udziałowców mniejszościowych (realizacja posiadanej opcji odkupu udziałów) w Spółce PGF Aptekarz Sp. z o.o. (w wysokości 18 mln zł) oraz na Litwie (w wysokości 98 mln zł).

W roku 2010 nie wystąpiły jakiekolwiek zakłócenia w zdolności Spółki do wywiązania się ze zobowiązań. Nie przewiduje się trudności w spłacie zobowiązań Grupy również w roku 2011.

Tabela 8 – Zobowiązania finansowe Grupy PGF – stan na dzień 01.01. 2009 r., 31.12.2009 r. i 31.12.2010 r.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 01.01.2009	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	489.237	22,9	249.794	11,4	469.296	20,0	219.502	+87,9
krótkoterminowe	170.964	8,0	257.194	11,7	85.877	3,7	-171.317	-66,6
Razem	660.201	30,9	506.988	23,1	555.173	23,7	+48.185	+9,5

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 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	
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	4 000	0	30-04-2012
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	724	17-05-2012
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	44 034	31-01-2012
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
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 500	150	31-01-2012
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	19 500	8 857	31-01-2012
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	300	276	30-04-2012
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	14 960	14 201	30-04-2012
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	20 000	4 435	30-06-2012
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	10 998	31-01-2012
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	92 308	26-09-2020
GetinBank	Katowice	34 CHF	80	05-05-2018
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	38 440	38 440	30-04-2012

Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem			286 899	
Pożyczki			993	
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowych, razem			287 892	

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	-	31-10-2011
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	317	30-08-2011
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	7	24-02-2011
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	39 826	31-10-2011
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	492	15-12-2011
Bank DNB Nord Polska SA	Warszawa	5 000	2 619	22-09-2011
Nordea Bank	Kowno	5 000 EUR	-	08-12-2011
SEB Bank	Kowno	2 317 EUR	-	30-09-2011
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	7 692	26-09-2020
GetinBank	Katowice	34 CHF	9	05-05-2018
Odsetki od kredytów			195	
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem			51 157	
Pożyczki			30	
Odsetki od pożyczek			137	
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem			51 324	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
Obligacje -BRE Bank S.A.	85 000 96 000	28-11-2012 28-11-2012	Nie występują.
Razem	181 000		

Dyskonto i prowizja od obligacji	(60)		
Razem	180 940		
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.	6 000 2 000 3 000 20 000	12-01-2011 09-03-2011 09-03-2011 11-02-2011	Nie występują.
Razem	31 000		
Odsetki od obligacji	806		
Dyskonto i prowizja od obligacji	(284)		
Ogółem	31 522		

Podpisanie umów kredytowych.

W roku 2010 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa. Podpisano szereg aneksów wydłużających okres kredytowania tj.:

- 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 S.A.. 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, zawartych pomiędzy spółkami zależnymi PGF S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A..
Na mocy aneksów okresy udostępnienia poszczególnych produktów bankowych związanych z finansowaniem spółek zależnych zostały wydłużone do następujących terminów:
 - dla kredytów w rachunku bieżącym w kwocie 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.
- 27.09.2010 r. podpisano umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej na łączną kwotę 100.000 tys. zł zawartej pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A.. Kredyt został udzielony na okres od 27.09.2010 r. do 26.09.2020 r. Kredyt przeznaczony był na refinansowanie nakładów poniesionych w związku z podwyższeniem przez PGF S.A. kapitału zakładowego w spółce CEPD NV i zakupem przez ten podmiot udziałów mniejszościowych w litewskiej spółce UAB NFG - jednostce zależnej od PGF S.A..
- 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 S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A..
Na mocy aneksu:
 - okres obowiązywania umowy został wydłużony o 21 miesięcy, tj. do 30.06.2012 r.,
 - 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 S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A..
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 S.A. w kwocie 20.000 tys. zł, a okres wydłużony o 21 miesięcy, tj. do 30.06.2012 r.,

- 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 Grupy PGF. Umowy zawierają zapisy nie odbiegające w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju produktów finansowych.

- 16.11.2010 r. 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.

W roku 2011 nie przewiduje się zagrożenia w wywiązywaniu się ze zobowiązań.

Grupa szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw, pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana od wielu lat polityka w zakresie zdywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Grupa korzysta z szeregu linii kredytowych w wielu instytucjach finansowych. Spółka Dominująca co tydzień monitoruje poziom dostępnych środków finansowych na poziomie Grupy Kapitałowej.

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 31.12. 2010 roku Spółka posiadała 49.762 akcji własnych nabytych w celu ich umorzenia

Od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 15 kwietnia 2011 r. , w ramach realizacji skupu akcji PGF S.A. nabyła łącznie 79.370 akcji własnych, stanowiących 0,648 % kapitału zakładowego Emitenta i dających 0,411 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3.5 Opis wykorzystania wpływów z emisji – Grupa Kapitałowa PGF

W 2010 r. Spółki Grupy Kapitałowej PGF korzystały z dwóch programów emisji obligacji, a ponadto wyemitowały 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 za kwotę 218,5 mln zł i wykupiono 198,3 mln zł. Wyemitowane obligacje były przedmiotem obrotu pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej. Na dzień 31.12.2010 r. 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 2011 r.
- Program Emisji Obligacji w BRE Bank S.A. na kwotę 300 mln zł, w ramach którego zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 r. obejmowało 181 mln zł, na co składały się 2 transze obligacji średnioterminowych na łączną kwotę 181 mln zł z terminami wykupu przypadającymi w listopadzie 2012 r. W ramach tego programu wykupiono obligacje na kwotę 10 mln zł.
- Ponadto w 2010 roku Spółki z Grupy PGF wyemitowały dla Spółek powiązanych obligacje krótkoterminowe na kwotę 55,8 mln zł oraz długoterminowe na kwotę 57,25 mln zł, wykupiły natomiast obligacje krótkoterminowe na kwotę 71,3 mln zł oraz długoterminowe na kwotę 5,05 mln zł.

Łączne zadłużenie Jednostki Dominującej z tytułu wyemitowanych obligacji po wyeliminowaniu zadłużenia w ramach Grupy wyniosło na koniec grudnia 2010 r. 212,5 mln zł.

3.6 Płynność

Wskaźniki płynności Grupy PGF kształtowały się następująco:

Tabela 10 - Wskaźniki płynności Grupy PGF na dzień 01.01.2009 r., 31.12.2009 r. oraz 31.12.2010 r.

WSKAŹNIK	01.01.2009	31.12.2009	31.12.2010
PLYNNOSĆ BIEŻĄCA	1,2	1,0	1,1
PLYNNOSĆ SZYBKĄ	0,6	0,5	0,6

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

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

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

3.7 Pozycje pozabilansowe

Na koniec 2010 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 449.710 tys. zł, w tym:

1. Udzielone gwarancje i poręczenia – 77.612 tys. zł, w tym na rzecz jednostek Grupy PGF 50.136 tys. zł,
2. Środki trwale w leasingu operacyjnym - 254.410 tys. zł,
3. Towary obce na składach - 81.313 tys. zł,
4. Weksle odbiorców oddane do dyskonta – 23.899 tys. zł,
5. Należności odpisane z powodu bezskutecznej egzekucji – 7.764 tys. zł,
6. Należności warunkowe – 2.748 tys. zł,
7. Pozostałe - 1.964 tys. zł.

W ujęciu podmiotowym pozycje pozabilansowe to przede wszystkim:

- użytkowane na podstawie umowy leasingu operacyjnego nieruchomości magazynowo – biurowe m.in. od spółek Millennium Lease Sp. z o.o., ING Lease (Polska) Sp. z o.o., Leotre Spółka z o.o.,
- towary obce znajdujące się na składach w związku z prowadzeniem przez Grupę PGF usług logistycznych, w tym usług sprzedaży bezpośredniej dla Astra Zeneca Polska Sp. z o.o.,
- udzielone gwarancje i poręczenia na rzecz jednostek powiązanych w wysokości 50.136 tys. zł.

3.8 Przepływy pieniężne

Grupa PGF w badanym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 55.456 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 28.501 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 118.471 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły (34.514 tys. zł).

4. Inwestycje i rozwój

4.1 Inwestycje w roku 2010

W roku 2010 nakłady inwestycyjne w Grupie PGF wyniosły 186.254 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe 32.715 tys. zł,
- na inwestycje kapitałowe 153.539 tys. zł.

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

Inwestycje kapitałowe to głównie wydatki związane z realizacją opcji zakupu udziałów od udziałowców mniejszościowych w Spółce PGF Aptekarz Sp. z o.o. (w wysokości 18 mln zł) oraz na Litwie (w wysokości 98 mln zł), jak również zakup udziałów w spółkach, które zostały włączone do Grupy w 2010 r.

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

4.2 Inwestycje planowane

W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji rzeczowych 35.000 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.

Grupa 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 Grupę decyzji o takich inwestycjach w przyszłości.

4.3 Badania i rozwój

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

Spółka Pharmena S.A. prowadziła działania w zakresie badań i rozwoju za pośrednictwem Cortria Corporation. Cortria, w oparciu o udzieloną przez Pharmena S.A. licencję, kontynuowała badania polskich naukowców w celu zarejestrowania i wdrożenia do produkcji na terenie USA i Kanady innowacyjnego leku (TRIA-662), który ma szansę być przełomem w leczeniu dyslipidemii - choroby miażdżycowej charakteryzującej się zaburzeniami profilu lipidowego. TRIA-662 zawiera substancję naturalną, która wykazała potencjalne możliwości uzyskania korzystnych efektów terapii bez działań ubocznych występujących dla innych leków znajdujących się aktualnie w sprzedaży. Powyższy projekt został uznany przez renomowaną agencję analityczną Windhover za jeden z 10 najbardziej perspektywicznych na świecie projektów w zakresie zwalczania chorób układu krążenia.

W roku 2010 kontynuowano badania kliniczne fazy I i IIa preparatu oraz poszukiwano możliwych dodatkowych zastosowań badanej substancji czynnej 1-MNA.

Ponadto w 2010 roku Pharmena S.A. prowadziła prace nad rozszerzaniem istniejących linii produktów dermo kosmetycznych oraz opracowywaniem nowych linii produktów.

W sierpniu 2010 r. Cortria Corporation została przejęta w 100% przez Pharmenę S.A.

PGF S.A. i spółki Grupy Kapitałowej, ze względu na specyfikę działalności, nie ponoszą i nie planują ponosić nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska.

4.4 Kierunki Rozwoju

Grupa Kapitałowa będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży głównie poprzez wzrost organiczny. Jednym z zamierzeń jest zwiększenie udziałów w rynku hurtowej dystrybucji do aptek z zachowaniem przyjętej strategii sprzedaży, która zakłada generowanie odpowiedniego poziomu marży na każdym preparacie. W dalszym ciągu holding skupi się na poprawie realizowanej marży oraz optymalizacji kosztów działalności. Dzięki opisanym działaniom Grupa zamierza poprawić poziom rentowności operacyjnej i rentowności netto. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia, poprawy płynności finansowej oraz zmniejszenia kapitału obrotowego (zwłaszcza optymalizacja zapasów i ścisła kontrola ściągальności należności). Gotówka generowana z działalności operacyjnej przeznaczona będzie przede wszystkim na redukcję zadłużenia. Grupa posiada stabilne i dobrze zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego. Planuje się utrzymanie zadłużenia netto Grupy Kapitałowej na poziomie nie przekraczającym 500 mln zł na koniec 2011 r.

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

5. Zarządzanie ryzykiem

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

- **Ryzyko prawne** – ryzyko związane z możliwością uznania przez właściwe organy bądź instytucje, iż Spółki prowadzą działalność w sposób niezgodny z obowiązującymi przepisami. Nadzór nad ryzykiem prawnym powierzono spółce zależnej BSS S.A., której dział prawny przygotowuje analizy i rekomendacje dla Zarządu PGF S.A. w zakresie zgodności działań podejmowanych przez Spółki z przepisami prawa.

• 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, rotacje 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 spółkach 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 jest 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 poziomu centrali PGF S.A., gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie Kapitałowej.

Zarządzanie w zakresie ryzyka płynności, walutowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych jest prowadzone pod stałym nadzorem Zarządu PGF S.A..

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 niewielki udział własny PGF w szkodzie.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych związane jest z korzystaniem przez spółki Grupy z kredytów bankowych oraz z 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. Grupa korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych, tygodniowych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR O/N, TN, SW lub 1M).

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

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

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

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 500 mln zł. Średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy wynosił 5,41%.

Analiza wrażliwości	
Potencjalna możliwa zamiana stóp procentowych	Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym
+/- 0,5 p.p.	+/- 2,5 mln zł
+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 mln zł
+/- 1,5 p.p.	+/- 7,5 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. 0,69%, przy czym 98% 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

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

Ryzyko utraty płynności związane jest ściśle z regulowaniem wymagalnych zobowiązań. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Spółki Grupy:

- prognozują przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów,
- monitorują płynność, zabezpieczają 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 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 Grupie Kapitałowej 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.

Wiecej informacji na temat ryzyk występujących w Grupie Kapitałowej zawartych jest w Nocie nr 39 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Polityka jakości

W PGF 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,
- obsługę 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 Jednostki Dominującej 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 spółkach Grupy Kapitałowej PGF na dzień 31 grudnia 2010 roku osiągnęło poziom 7.208 osób (6.896 etatów) i zmieniło się nieznacznie w stosunku do roku 2009. Średnie zatrudnienie w 2010 roku wyniosło 7.261 osób.

Pracownicy Grupy PGF to przede wszystkim osoby młode, posiadające wyższe wykształcenie.

Ponad 47% pracowników nie przekroczyło 35 roku życia oraz 47% pracowników to osoby z wyższym wykształceniem. Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (80,3%).

Podstawową działalnością spółek PGF jest dystrybucja i sprzedaż farmaceutyków, dlatego też ponad 80% pracowników zatrudnionych jest w departamentach sprzedaży, logistyki oraz w aptekach.

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2010 r. prezentują poniższe tabele.

Struktura zatrudnienia ze względu na wykształcenie (w osobach na 31.12.2010 r.)		
Wykształcenie	ilość osób	Struktura 2010
Wykształcenie wyższe	3 397	47,1%
Wykształcenie średnie	2 847	39,5%
Wykształcenie pozostałe	964	13,4%
Razem	7 208	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na wiek (w osobach na 31.12.2010 r.)		
Wiek	ilość osób	Struktura 2010
do 25 lat	709	9,8%
26-35 lat	2 716	37,7%
36-45 lat	1 677	23,3%
46-55 lat	1 490	20,7%
powyżej 55 lat	616	8,5%
Razem	7 208	100,0%

Struktura zatrudnienia ze względu na płeć (w osobach na 31.12.2010 r.)		
Płeć	ilość osób	Struktura 2010
Kobieta	5 789	80,3%
Mężczyzna	1 419	19,7%
Razem	7 208	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,

6. Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia, następującego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przed zakończeniem procesu nabywania akcji własnych,
 7. Wyklucza się nabywanie akcji w transakcjach pakietowych,
 8. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW, przy czym nie może być wyższa od 130 zł, a niższa niż 2 zł,
 9. Akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
 10. Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może:
 - a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu określonego w pkt. 5 lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
 - b) zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.
- 23.06.2010 r. ZWZA PGF S.A. podjęło uchwały m.in. o:
 1. zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Spółka jest podmiotem dominującym za rok obrotowy 2009,
 2. przeznaczaniu 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 zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych w celu umorzenia,
 7. wprowadzeniu Programu Opcji Menadżerskich dla Kadry Zarządzającej PGF S.A..Pełna treść uchwał podjętych przez ZWZA zamieszczona jest w raporcie bieżącym nr 88 z dnia 24.06.2010 r.
 - 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 ze 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.
 - 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 3.12.2010 r. nastąpiło

wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 zostały objęte przez uprawnionego uczestnika programu opcji menedżerskich z roku 2006.

8. 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 S.A. 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 S.A. 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 Zarządowi 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

Akcyonariusze 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 Szwajcowski	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 Szwajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi udziałowcami tej Spółki są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu Spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

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 Szwajcowski (1.166.700), Zbigniew Molenda (583.300) oraz Ignacy Przystalski (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 zobowiązany 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 S.A. w okresie 01.01.2010r.– 31.12.2010r.

Lp.	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
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.

Komitety 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 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

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	14 970	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 wprowadzonym Uchwałą nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006 r.:

- w związku ze spełnieniem się warunku dotyczącego prawa do nabycia opcji związanego z uzyskaną dynamiką wzrostu skonsolidowanego zysku netto na akcję:
- w 2006 roku, z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PGF (tj. w dniu 13 czerwca 2007 r.) 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 2008 r.) 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 2009 r., z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PGF (tj. w dniu 23 czerwca 2010 r.) następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji serii O4 :
 - Jacek Sz wajcowski – 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 2006 r.,
- nr 97/2006 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D1 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O1 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich,
- nr 75/2007 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D2 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O2 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich,

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

Na dzień 31.12.2010 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A.

9.02.2011 r. 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
- 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.

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 premialnych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych Notach Objaśniających (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 Sz wajcowski oraz Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda, którzy są akcjonariuszami posiadającymi ponad 10% głosów na WZA PGF S.A., wnieśli w roku 2000 w formie wkładu niepieniężnego do Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji” Sp. z o.o. , której są jedynymi współnikami, akcje PGF S.A. Na dzień 31.12.2010 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 31.12.2010 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (którego stroną są Spółki Grupy PGF) nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

W dniu 1 marca 2010 r. Zarząd PGF poinformował, że na podstawie sporządzonych i zatwierdzonych budżetów wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej, przewidywane przychody ze sprzedaży w rachunku skonsolidowanym osiągną wartość 6 mld zł. Jednocześnie prognozowane było utrzymanie dwucyfrowej dynamiki skonsolidowanego zysku netto w 2010 r. w porównaniu do wyniku raportowanego po czterech kwartałach 2009 r. oraz utrzymanie zadłużenia netto na koniec 2010 r. na poziomie nie wyższym niż 500 mln zł.

Powyższe prognozy sporządzone były przy poniższych założeniach:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce w 2010 r. osiągnie wartość 6-7%,
- stopy procentowe utrzymane zostaną na aktualnym poziomie,
- zrealizowane zostaną opcje zakupu udziałów od udziałowców mniejszościowych na Litwie oraz w Spółce PGF Aptekarz Sp. z o.o.

W 2010 r. Grupa osiągnęła 97% planowanych obrotów na rok 2010, głównie z uwagi na mniejszą od zakładanej dynamikę rynku hurtowego, która za 12 miesięcy 2010 r. wyniosła niespełna 4% tj. ok. 3 p.p. mniej niż przyjęto przy konstrukcji prognozy.

Grupa uzyskała blisko 11%-ową dynamikę zysku netto r/r, co oznacza realizację planowanej dwucyfrowej dynamiki zysku netto.

W 2010 r. zrealizowano opcje zakupu udziałów od udziałowców mniejszościowych w Spółce PGF Aptekarz Sp. z o.o. (w wysokości 18 mln zł) oraz na Litwie (w wysokości 98 mln zł). Na koniec 2010 r. zadłużenie netto wynosiło 459 mln zł, a więc cel w zakresie zadłużenia tj. uzyskanie na koniec roku zadłużenia netto na poziomie nie wyższym niż 500 mln zł również został osiągnięty.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie występują ww. programy.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań

19.05.2009 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. 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 5.06.2009 r. 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.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.o. z tytułu usług doradczych i szkoleniowych w 2009 roku wyniosło netto 45 tys. zł.

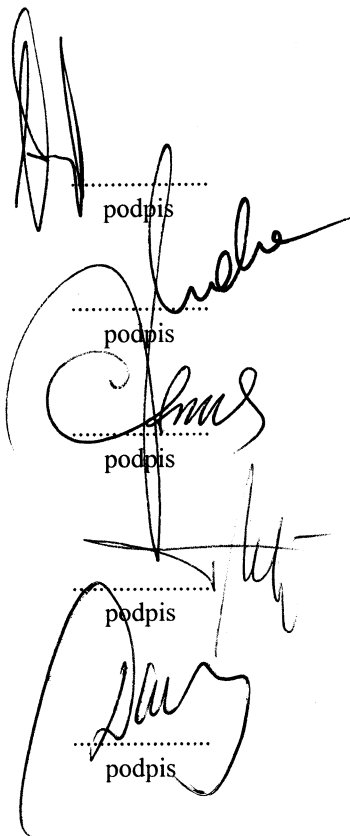
10. OŚWIADCZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU POLSKIEJ GRUPY FARMACEUTYCZNEJ S.A.

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

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

18.04.2011 r.	Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu
18.04.2011 r.	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
18.04.2011 r.	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
18.04.2011 r.	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
18.04.2011 r.	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu



.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis