Pierwsza zewnętrzna strona okładki

PROSPEKT EMISYJNY

sporządzony w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu

1.246.563 akcji serii M zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 złote każda, przeznaczonych dla dotychczasowych akcjonariuszy przyłączanej spółki „Cefarm Poznań" Spółka Akcyjna

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna

z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź

Podstawową działalnością Emitenta jest świadczenie usług w zakresie zaopatrzenia placówek medycznych, szpitali i aptek w środki farmaceutyczne, materiały oraz inne przedmioty niezbędne do ich funkcjonowania.

Zarząd PGF S.A. dokona przydziału Akcji Serii M oraz akcji PGF S.A. nabytych na GPW dotychczasowym akcjonariuszom „Cefarm Poznań" S.A. w dniu wykreślenia „Cefarm Poznań" S.A. z rejestru handlowego.

Za każde posiadane 15 akcji „Cefarm Poznań" S.A. akcjonariusze tej Spółki otrzymają:

- 337 Akcji zwykłych na okaziciela Serii M o wartości nominalnej 2 złote,
- 45 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A., pochodzących z wcześniejszych emisji, nabytych na GPW o wartości nominalnej 2 złote,
- 20,25 zł dopłaty gotówkowej.

Przydział akcji zostanie dokonany zgodnie z zasadami określonymi w uchwałach połączeniowych. Szczegółowe zasady dystrybucji prezentowane są w Rozdziale III pkt. 3.10.

Ze względu na swój charakter oferowane akcje nie posiadają ceny emisyjnej.

Żaden podmiot nie jest podmiotem dominującym wobec Emitenta.

Przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. są obecnie akcje Emitenta serii D, E, G, J które zostały przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oznaczone kodem: PLMEDCS00015 (akcje serii D, E, G i J).

Emitent zamierza wprowadzić oferowane Akcje Serii M do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW niezwłocznie po zarejestrowaniu Akcji Emisji Połączeniowej w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Planowany termin wprowadzenia Akcji Serii M do obrotu giełdowego – koniec października 2000 r.

Główne czynniki ryzyka:

- ryzyko wynikające z konieczności uzyskania zgody Ministra Skarbu Państwa;
- ryzyko wynikające z umowy ze Skarbem Państwa;

- ryzyko wynikające z brzmienia uchwały „Cefarm Poznań" S.A.;
- ryzyko związane z umową zawartą z „Cefarm Poznań" S.A.;
- ryzyko wynikające z zaskarżenia uchwały połączeniowej „Cefarm Poznań" S.A.;
- ryzyko wydłużenia procedury rejestracyjnej;
- ryzyko potraktowania przez organy podatkowe nabycia Akcji Emisji Połączeniowej jako zdarzenia rodzącego przychód podlegający opodatkowaniu;
- ryzyko opodatkowania dochodów osób fizycznych uzyskanych ze sprzedaży Akcji Emisji Połączeniowej;
- ryzyko zmiany przepisów podatkowych;
- ryzyko opodatkowania dopłat do Akcji Serii M.;
- ryzyko związane z umową przedwstępną z dnia 20 marca 1999 roku;
- ryzyko wynikające z umowy o doradztwo z panem Andrzejem Kamińskim;
- obniżenie urzędowych marż na refundowane leki i środki farmaceutyczne z importu;
- ryzyko związane z procesem integracji PGF S.A. i Spółki Przyłączanej,
- ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji PGF S.A. i płynności obrotu;
- ryzyko zawieszenia notowań;
- ryzyko wykluczenia akcji PGF S.A. z obrotu giełdowego;
- ryzyko cofnięcia decyzji o dopuszczeniu do publicznego obrotu Akcji.

Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale I pkt 1.2 Prospektu.

Wprowadzenie papierów wartościowych do publicznego obrotu odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem, zawierającym informacje o Emisji Połączeniowej i Emitencie.

OŚWIADCZENIE KOMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

Komisja podkreśla, że odpowiedzialność za wybór procedury subskrypcji spoczywa na Emitencie, zaś odpowiedzialność za jej przeprowadzenie na biurze maklerskim, pełniącym funkcję oferującego. Decyzją Nr DSP1-411-6/00-26/2000 z dnia 21 czerwca 2000 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu papiery wartościowe objęte tym prospektem emisyjnym.

Oferującym Akcje Emisji Połączeniowej w obrocie publicznym jest Dom Maklerski WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Marcin 66/72.

Prospekt został sporządzony w Warszawie w dniu 29 marca 2000 r. Treść Prospektu została zaktualizowana o istotne dla Emitenta i Spółki Przyłączanej zdarzenia, które nastąpiły do dnia 31 lipca 2000 r., o których to zdarzeniach powiadomiono sporządzających Prospekt.

Termin ważności prospektu upływa z dniem pierwszego notowania na rynku regulowanym akcji wyemitowanych w celu dokonania łączenia, nie później jednak niż z dniem 31 października 2000 roku.

Niniejszy Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie drukowanej, w okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta, Spółki Przyłączanej oraz Oferującego, a także w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Skrót Prospektu zostanie opublikowany w dwóch dziennikach ogólnopolskich: „Gazecie Wyborczej" i w Gazecie Giełdy „Parkiet".

Udostępnienie Prospektu oraz skrótu Prospektu nastąpi najpóźniej na 1 tydzień przed dniem złożenia wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta o Akcje Emisji Połączeniowej.

Pierwsza wewnętrzna strona okładki

Od dnia udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, w okresie jego ważności, wszelkie informacje, powodujące zmianę w treści Prospektu - Emitent będzie niezwłocznie przekazywał Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie 24 godzin od zajścia zdarzenia lub powzięcia o nim wiadomości.

Po upływie 20 minut od chwili przekazania informacji, o których mowa wyżej, Emitent zawiadomi również Polską Agencję Prasową.

W przypadku gdy zmiana danych zawartych w Prospekcie mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na cenę lub wartość Akcji - Emitent opublikuje ją w Gazecie Giełdy „Parkiet" w terminie 7 dni od dnia powzięcia wiadomości.

Do niniejszego Prospektu zostały włączone następujące raporty okresowe Emitenta:

- raport półroczny za I półrocze 1999, opublikowany 30 września 1999 r.,
- skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 1999, opublikowany 30 listopada 1999 r.,
- raport roczny za rok 1999, opublikowany 6 czerwca 2000 r.,
- skonsolidowany raport roczny za rok 1999, opublikowany 14 lipca 2000 r.,
- raport za III kwartał 1999 r., opublikowany 4 listopada 1999 r.,
- raport za IV kwartał 1999 r., opublikowany 14 lutego 2000 r.

Powyższe raporty okresowe zostały udostępnione do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu „Emitent".

W związku z papierami wartościowymi, będącymi przedmiotem Oferty, nie są i nie będą wystawiane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej kwity depozytowe.

Oferujący oświadcza, że nie planuje działań dotyczących stabilizacji kursu akcji przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Emisji Połączeniowej.

Zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu emitowanych papierów wartościowych, objętych niniejszym Prospektem udzieliła Komisja Papierów Wartościowych i Giełd. W związku z tym, we wprowadzeniu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem do publicznego obrotu można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytoriach innych państw Prospekt może być traktowany wyłącznie jako materiał informacyjny.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I – PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.1. Najważniejsze informacje dotyczące PGF S.A. i Grupy Kapitałowej **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.1.1. Opis działalności ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.1.2. Podstawowe produkty i rynki działalności ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.1.3. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.2. Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy papieru wartościowego.... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.2.1. Ryzyka związane z otoczeniem ekonomiczno-prawnym ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.2.2. Ryzyko związane z działalnością gospodarczą PGF SA ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.2.3. Ryzyko związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami . **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.3. Dane finansowe PGF S.A. i Grupy Kapitałowej za lata 1996, 1997, 1998, 1999 ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.3.1. Dane finansowe PGF S.A. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.3.2. Dane finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.4. Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań przez Emitenta i Grupę Kapitałową ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.5. Rating przyznany PGF S.A. lub papierom wartościowym przyznanym PGF S.A. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.6. Podstawowe zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych i w przyszłości w okresie 3 lat ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.7. Cele emisji Akcji Serii M ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.7.1. Kwoty i źródło dodatkowych funduszy koniecznych do zrealizowania celów Emisji Połączeniowej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.7.2. Stan przygotowań do realizacji celów Emisji Połączeniowej ... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.7.3. Wykorzystanie wpływów uzyskanych z emisji papierów wartościowych w okresie ostatnich 5 lat **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.8. Czynniki mające wpływ na cenę Akcji Emisji Połączeniowej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.9. Wartość księgowa netto i wartość zobowiązań ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
1.10. Stopień podwyższenia wartości księgowej netto na jedną akcję ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ II - OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE **Błąd! Nie zdefiniowano zak**
2.1. Emitent ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.2. Podmioty sporządzające Prospekt ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.2.1. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. – Emitent ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.2.2. Cefarm Poznań S.A. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.2.3. Wielkopolski Bank Kredytowy SA ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.2.4. Dom Maklerski WBK SA ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.2.5. Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" s.c. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.2.6. Kancelaria Radcy Prawnego Mariola Więckowska Radca Prawny . **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.3. Podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
2.4. Oferujący Akcje w publicznym obrocie ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ III - DANE O EMISJI ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.1. Ogólna liczba emitowanych Akcji oraz ich udział w liczbie wszystkich akcji Emitenta ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.2. Rodzaj, liczba, wartość emitowanych papierów wartościowych oraz szacunkowe łączne koszty Emisji Połączeniowej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.3. Koszty emisji papierów wartościowych wprowadzanych do publicznego obrotu ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.4. Podstawy prawne Emisji Połączeniowej i jej wprowadzenia do publicznego obrotu ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.4.1. Organy uprawnione do podjęcia decyzji o emisji ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.4.2. Data i forma uchwały o Emisji Połączeniowej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.5. Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

3.6. Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.6.1. Prawa i obowiązki związane z posiadaniem akcji Spółki ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.6.2. Prawa i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.6.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.6.4. Obowiązki związane z nabywaniem Akcji wynikające z Ustawy o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.7. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.7.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.7.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.7.3. Opłata skarbowa..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.7.4. Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.7.5. Skutki podatkowe połączenia..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.8. Umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.9. Umowa określona w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10. Zasady dystrybucji Akcji Serii M ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.1. Podmiot oferujący Akcje Serii M..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.2. Zasady ogólne ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.3. Osoby uprawnione do objęcia Akcji Serii M ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.4. Harmonogram emisji Akcji Serii M..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.5. Rejestracja połączenia..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.6. Zasady i miejsce składania zapisów oraz termin związania zapisem..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.7. Skutki prawne niedokonania w określonym terminie wpłat na Akcje Serii M ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.8. Przydział i wydanie Akcji ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.9. Działanie przez pełnomocnika ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.10.10. Niedojście emisji Akcji Serii M do skutku..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
3.11. Zamiary Emitenta dotyczące wprowadzenia Akcji do obrotu wtórnego na rynku regulowanym **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ IV – DANE O EMITENCIE ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.1. Nazwa, forma prawna, siedziba i adres Emitenta..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.2. Rejestracja Spółki..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.3. Kapitały i fundusze Emitenta ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.3.1. Kapitał akcyjny ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.3.2. Kapitał zapasowy ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.3.3. Kapitał rezerwowy ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.4. Liczba i rodzaj akcji Emitenta..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.5. Wszelkie wkłady niepieniężne ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.6. Przewidywane zmiany kapitału akcyjnego w przyszłości w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych na akcje lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.7. Informacja o akcjach Emitenta stanowiących jego własność oraz własność jednostek należących do Grupy Kapitałowej..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.8. Rynki papierów wartościowych, na których są notowane papiery wartościowe Emitenta ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.9. Notowania wyemitowanych przez Emitenta papierów wartościowych na rynkach papierów wartościowych ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.10. Opis powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.10.1. Udziały Emitenta w spółkach zależnych i stowarzyszonych..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.10.2. Udziały Emitenta w innych podmiotach ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
4.10.3. Inne powiązania organizacyjne ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ V – DANE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PRZYŁĄCZANEJ. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1. Dane o działalności „Cefarm Poznań" S.A. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

5.1.1. Towary i produkty ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.2. Otoczenie Spółki Przyłączanej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.3. Rynki zbytu ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.4. Sezonowość ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.5. Wartość sprzedaży spółki ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.6. Źródła zaopatrzenia ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.8. Umowy istotne dla działalności gospodarczej Spółki Przyłączanej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.9. Koncesje, zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej oraz pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.10. Patenty, licencje i znaki towarowe ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.11. Prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.12. Główne inwestycje ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.13. Banki, z którymi współpracuje „Cefarm Poznań" S.A. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.14. Umowy kredytu, pożyczki, poręczeń, gwarancji oraz wszelkie zobowiązania umowne, wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych, praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.15. Posiadane nieruchomości ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.16. Informacje o toczących się postępowaniach ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
5.1.17. Obowiązki wynikające z tytułu wymagań ochrony środowiska **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ VI – DANE O ORGANIZACJI EMITENTA, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZACH ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.1. Zarząd ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.1.1. Informacje ogólne ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.1.2. Zmiany w składzie Zarządu po dniu 30 czerwca 1999 r. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.1.3. Członkowie Zarządu ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.1.4. Wynagrodzenia i nagrody członków Zarządu za rok obrotowy 1999 ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.2. Rada Nadzorcza ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.2.1. Informacje ogólne ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.2.2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po dniu 30 czerwca 1999 r. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.2.3. Członkowie Rady Nadzorczej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.2.4. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za rok obrotowy 1999 ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.3. Pożyczki, gwarancje, poręczenia udzielone członkom Zarządu, członkom Rady Nadzorczej oraz ich małżonkom, wstępnym i zstępnym ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.4. Informacje o akcjach i udziałach znajdujących się w posiadaniu członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.5. Informacje o akcjach i udziałach znajdujących się w posiadaniu osób powiązanych z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej, a także członkostwie tych osób w organach zarządzających innych podmiotów gospodarczych lub prowadzonej działalności gospodarczej konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.6. Informacje o zamiarach członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej dotyczące nabycia i zbycia akcji Emitenta. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.7. Dane o akcjonariuszach posiadających od 5% do 20% ogólnej liczby głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub akcji w jego kapitale akcyjnym ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.7.1. Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz ich procentowego udziału w kapitale akcyjnym i w ogólnej liczbie głosów ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.7.2. Andrzej Kamiński ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.7.3. Krzysztof Stachoń ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.7.4. Edward Podbioł ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.7.5. Polish Enterprise Fund L.P. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.7.7. Przewidywana liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz ich procentowego udziału w kapitale akcyjnym i w ogólnej liczbie głosów po wprowadzeniu Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.8. Dane o akcjonariuszach posiadających od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub akcji w jego kapitale akcyjnym ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

6.8.1. Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz ich procentowego udziału w kapitale akcyjnym i w ogólnej liczbie głosów ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.8.2. Jacek Szwajcowski ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.8.3. Zbigniew Molenda ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.8.3. Przewidywana liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz ich procentowego udziału w kapitale akcyjnym i w ogólnej liczbie głosów po wprowadzeniu Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.8.4. Data i cena nabycia posiadanych akcji ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.8.5. Charakter inwestycji w papiery wartościowe Emitenta..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.9. Dane o akcjonariuszach posiadających powyżej 50% ogólnej liczby głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub akcji w jego kapitale akcyjnym ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.10. Obligatariusze posiadający obligacje z prawem pierwszeństwa, którzy w wyniku wykorzystania prawa do objęcia akcji mogą uzyskać co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub ogólnej liczby akcji w kapitale akcyjnym Emitenta..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.11. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6.12. Umowy zawarte w okresie ostatnich trzech lat obrotowych pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi, dotyczące przeniesienia wszelkich praw lub zobowiązań..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ VII – SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA I ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DACIE SPORZĄDZENIA RAPORTÓW PÓŁROCZNYCH **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.1. RAPORT PÓŁROCZNY SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. **BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.**
7.1.1. Opinia z badania raportu półrocznego Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za okres od 1.01 do 30.06.1999 r. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.1.2. Wstęp ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.1.3. Bilans ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.1.4. Rachunek zysków i strat..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.1.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.1.6. Rachunek przepływu środków pieniężnych ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.1.7. Noty objaśniające ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.1.8. Komentarz Zarządu do raportu za I półrocze 1999r. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2. SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.1. Opinia z badania skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za okres od 1.01 do 30.06.1999 r. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.2. Wstęp ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.3. Skonsolidowany bilans..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.6. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.7. Noty objaśniające ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.8. Skrócone sprawozdania finansowe podmiotów wyłączonych z obowiązku objęcia ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.2.9. Komentarz Zarządu do raportu za I półrocze 1999r. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.3. Informacje o zdarzeniach istotnych dla oceny Emitenta, które miały miejsce po dacie sporządzenia Raportu Półrocznego za I półrocze 1999 r. i Skonsolidowanego Raportu Półrocznego za I półrocze 1999 r. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.3.1. Umowy istotne dla działalności gospodarczej Emitenta ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.3.3. Nieruchomości ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.3.4. Informacje o toczących się postępowaniach ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
7.3.5. Inne wydarzenia istotne dla działalności Emitenta..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ VIII - SPRAWOZDANIA FINANSOWE **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.1. OPINIE O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH PRZEDSIEBIORSTWA ZAOPATRZENIA FARMACEUTYCZNEGO „Cefarm Poznań" S.A. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.2. ŹRÓDŁA INFORMACJI STANOWIĄCE PODSTAWĘ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE ORAZ OPINII **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

8.2.1. Opinie Biegłych Rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.3. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.4. PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30.06.1999 ORAZ PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH ZA LATA 1996, 1997 I 1998 PRZELICZONE NA EURO. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 30.06.1999 ORAZ PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE ZA LATA 1996, 1997 I 1998. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5.1. Wstęp do sprawozdania fiannsowego oraz porównywalnych danych finansowych ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5.2. Bilans ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5.3. Zobowiązania pozabilansowe ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5.4. Rachunek zysków i strat..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5.6. Rachunek przepływu środków pieniężnych ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5.7. Noty objaśniające..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.5.8. Dodatkowe noty objaśniające..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRO-FORMA ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ORAZ PRZEDSIĘBIORSTWO ZAOPATRZENIA FARMACEUTYCZNEGO „Cefarm Poznań" S.A. SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30.06.1999 ROKU. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.6.1. Bilans spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.6.2. Bilans spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. według wartości godziwej ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.6.3. Bilans pro-forma połączonych spółek PGF S.A. i PZF „Cefarm Poznań" S.A..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma połączonych spółek PGF S.A. oraz PZF „Cefarm Poznań" S.A. sporządzone na dzień 30.06.1999r. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
8.7. OPINIA O ZGODNOŚCI ZASAD I METOD RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTYCH PRZEZ PGF S.A. DO SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRO-FORMA ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK PGF S.A. ORAZ PZF „Cefarm Poznań" S.A. SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30.06.1999R. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ IX – INFORMACJE DODATKOWE **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
9.1. Raport kwartalny PGF S.A. za III kwartał 1999 r. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
9.2. Raport kwartalny PGF S.A. za IV kwartał 1999 r. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
9.3. raport roczny spółki polska grupa farmaceutyczna s.A. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
9.4. Skonsolidowany raport roczny Grupy kapitałowej polska grupa farmaceutyczna s.A. **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
9.5. Inne dane, mające zdaniem Emitenta, znaczenie dla Emisji Połączeniowej, poza informacjami objętymi obowiązkiem publikacji wynikającym z zapisów Rozporządzenia o Prospekcie **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

Załącznik nr 1 – Odpis z rejestru handlowego Emitenta.....**Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
Załącznik nr 2 – Opinie podmiotów uprawnionych, dotyczące wkładów niepieniężnych**Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
Załącznik nr 3 - Statut PGF S.A.....**Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
Załącznik nr 4 - Inne dokumenty mające znaczenie dla oceny Emitenta i Emisji Połączeniowej**Błąd! Nie zdefiniowano zakładk**
Statut „CEFARM POZNAŃ" S.A. .....**Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
Załącznik nr 5 – Definicje i skróty.....**Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

ROZDZIAŁ I – PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA

1.1. Najważniejsze informacje dotyczące PGF S.A. i Grupy Kapitałowej

1.1.1. Opis działalności

Przedmiotem działalności PGF S.A. oraz pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków. Zarówno PGF S.A., jak i Grupa Kapitałowa, działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest do odbiorców hurtowych, natomiast Grupy Kapitałowej skierowana przede wszystkim do odbiorcy detalicznego: aptek i szpitali.

1.1.2. Podstawowe produkty i rynki działalności

W ofercie handlowej PGF S.A. i Grupy Kapitałowej znajduje się około 16.000 pozycji asortymentowych. W przeważającej części są to leki. Obejmują one wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami PGF S.A. i Grupa Kapitałowa oferują sprzęt medyczny, zioła, kosmetyki oraz inne Produkty OTC.

Na potrzeby Prospektu oferta handlowa PGF S.A. oraz Grupy Kapitałowej została podzielona na następujące grupy:

- leki – grupa obejmuje preparaty farmaceutyczne krajowe i zagraniczne, które są dopuszczone do obrotu na rynku polskim jako leki. Do leków zostały również zaliczone substancje do receptur, z których są wytwarzane leki na zamówienie w aptekach.

- preparaty ziołowe - wszelkiego rodzaju preparaty ziołowe, homeopatyczne i inne, do sprzedaży których nie jest wymagane dopuszczenie do obrotu na rynku krajowym, a które również służą leczeniu lub zapobieganiu chorobom.

- kosmetyki i środki higieny - środki higieny osobistej oraz kosmetyki dostępne w aptekach.

- pozostałe - grupa obejmuje wszelkie inne towary dostępne w aptekach, takie jak sprzęt medyczny czy środki opatrunkowe. Zostały do niej zaliczone również inne materiały i towary niezbędne do funkcjonowania placówek medycznych, szpitali i aptek.

Tabela: PGF S.A. – sprzedaż towarów i materiałów w podziale na główne grupy asortymentowe - udział (%)

	1997	**1998**	**1999**
Leki	88,9	86,5	85,7
Preparaty ziołowe	0,9	0,9	6,7
Kosmetyki i środki higieny	7,7	6,5	5,9
Pozostałe	2,5	6,1	1,7
Razem	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Źródło: PGF S.A.

Sprzedaż leków stanowi dominującą część przychodów ze sprzedaży Spółki ogółem. W 1999 roku udział leków w przychodach ze sprzedaży towarów stanowił 85,7% i był tylko nieznacznie niższy niż w roku 1998 (86,5%) i 1997 (88,9%). Drugą grupą w ofercie asortymentowej PGF S.A. w 1999 roku pod względem udziału w sprzedaży ogółem były preparaty ziołowe – 6,7%. Udział tej grupy w sprzedaży wzrósł znacząco w porównaniu z rokiem 1998 (0,9%) i 1997 (0,9%). Nieznacznie obniżył się udział kosmetyków i środków higieny w przychodach ze sprzedaży ogółem – z 6,5% w 1998 do 5,9% w 1999.

Tabela: Grupa Kapitałowa – sprzedaż towarów i materiałów w podziale na główne grupy asortymentowe - udział (%)

	1998	**1999**
Leki	87,4	84,2
Preparaty ziołowe	1,7	7,7
Kosmetyki i środki higieny	5,5	6,3
Pozostałe	5,4	1,8
Razem	**100,0**	**100,0**

Źródło: PGF S.A.

Jak widać z powyższego zestawienia, struktura asortymentowa sprzedaży PGF S.A. nie różni się znacząco od struktury sprzedaży Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa zdecydowaną część przychodów realizuje również ze sprzedaży leków.

Występuje natomiast znacząca różnica w strukturze odbiorców PGF S.A. i odbiorców Grupy Kapitałowej. Jedynym kanałem dystrybucji PGF S.A. w 1999 roku były hurtownie (100%). Jest to związane z prowadzeniem przez PGF S.A. głównie zaopatrzenia własnych spółek zależnych. Natomiast Grupa Kapitałowa PGF sprzedaje swoje towary i materiały głównie do aptek otwartych (80,4%) i do hurtowni (12,2%) oraz w mniejszym stopniu do szpitali (4,5%). Sprzedaż do hurtowni wynika z zaopatrywania przez PGF S.A. również hurtowni zewnętrznych. Spółki zależne od PGF nie zaopatrują hurtu zewnętrznego.

Tabela: PGF S.A. - sprzedaż towarów i materiałów za 1999 rok w podziale na odbiorców – udział %

Kanał dystrybucji	**udział**
Apteki otwarte	-
Szpitale	-
Hurtownie	100,0
Pozostałe	-
Razem	**100,0**

Źródło: PGF S.A.

Tabela: Grupa Kapitałowa - sprzedaż towarów i materiałów za 1999 rok w podziale na odbiorców – udział %

Kanał dystrybucji	udział
Apteki otwarte	80,4
Szpitale	4,5
Hurtownie	12,2
Pozostałe	2,9
Razem	**100,0**

Źródło: PGF S.A.

Zamieszczona poniżej struktura geograficzna sprzedaży została sporządzona w oparciu o podział administracyjny kraju obowiązujący do końca 1998 roku. Województwami o najwyższym udziale w sprzedaży PGF S.A. w 1999 roku były: województwo łódzkie, katowickie i opolskie. Wysoki udział sprzedaży PGF S.A. na terenie tych województw wynika z faktu zaopatrywania przez PGF S.A. największych spółek zależnych: Carbo Katowice, Carbo Opole, Cefarm B Opole oraz Medicines Łódź. Kolejne województwa, których udział w sprzedaży przekroczył 3%, to województwa tarnowskie i olsztyńskie.

Tabela: PGF S.A. – struktura geograficzna sprzedaży za 1999 rok

Województwo	Udział w sprzedaży ogółem (%)
Łódzkie	26,8
Katowickie	25,9
Opolskie	24,5
Tarnowskie	8,5
Olsztyńskie	3,4
Warszawskie	2,8
Toruńskie	1,7
Wrocławskie	1,4
Pozostałe	5,0

Geograficzna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej odbiega od struktury sprzedaży PGF S.A., co jest związane z zasięgiem działania spółek zależnych. Największy udział przypada na województwo katowickie (12,3%). Kolejne województwa posiadające ponad 5% udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej to województwa: warszawskie, łódzkie i opolskie.

Tabela: Grupa Kapitałowa – struktura geograficzna sprzedaży za 1999 rok

Województwo	Udział w sprzedaży ogółem (%)
Katowickie	12,3
Warszawskie	8,6
Łódzkie	6,4
Opolskie	5,8
Krakowskie	4,3
Olsztyńskie	4,2
Gdańskie	3,3
Wrocławskie	3,1
Nowosądeckie	2,7
Bielskie	2,6
Ciechanowskie	2,6
Wałbrzyskie	2,5
Kaliskie	2,2
Toruńskie	2,1
Pozostałe	37,3

1.1.3. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki

Poniżej zostały przedstawione podstawowe czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki PGF S.A. i Grupy Kapitałowej:

- *wzrost gospodarczy.* Pomimo osłabienia tempa rozwoju gospodarczego w 1999 roku, nadal w opinii niezależnych analityków polska gospodarka uważana jest za jedną z najdynamiczniej rozwijających się w Europie. W najbliższych latach przewiduje się utrzymanie w Polsce nadal relatywnie wysokiego wzrostu gospodarczego, który będzie wpływał na dalszy rozwój rynku farmaceutycznego. Zgodnie z szacunkami Banku Światowego przez najbliższe lata polski rynek farmaceutyczny będzie wzrastał w tempie kilku procent rocznie w ujęciu realnym. W 2005 roku szacuje się, że wartość rynku powinna osiągnąć poziom ok. 4 mld USD.

- *wzrost siły nabywczej społeczeństwa*. Rozwój gospodarczy kraju powinien przyczynić się także do wzrostu siły nabywczej społeczeństwa. Wraz z tą tendencją spodziewany jest wzrost ilościowej i jakościowej konsumpcji farmaceutyków, zwłaszcza paraleków oraz dalszy wzrost popytu na leki zagraniczne, z reguły droższe. Tendencja ta będzie nasilała się wraz ze wzrostem świadomości w zakresie profilaktyki zdrowotnej, która w bogatszych społeczeństwach jest z reguły wyższa. Obecnie różnica pomiędzy spożyciem leków na 1 mieszkańca w Polsce i Europie Zachodniej nadal jest znaczna - przeciętny Polak wydaje na leki około 59 USD rocznie, podczas gdy mieszkaniec Europy Zachodniej - 100-400 USD.

- *zmiany demograficzne w Polsce.* Od kilku lat obserwowany jest w Polsce spadek liczby urodzeń. Niskiemu przyrostowi naturalnemu towarzyszy zjawisko „starzenia się" społeczeństwa. Przewiduje się, że w kolejnych latach tendencja ta będzie się pogłębiać, co spowoduje wzrost popytu na farmaceutyki.

- *konsolidacja rynku dystrybucji farmaceutyków*. Od 1998 roku sektor dystrybucji leków w Polsce wszedł w okres wzmożonej konsolidacji. Analogiczne tendencje wystąpiły w latach 80-tych i 90-tych w krajach Unii Europejskiej, w ich wyniku obecnie funkcjonuje tam po kilka dużych hurtowni. W Polsce proces ten został także zapoczątkowany przez największe prywatne hurtownie. Obecnie najbardziej aktywnym podmiotem w procesie konsolidacji stała się Polska Grupa Farmaceutyczna. Spółka planuje nadal wzmacniać swoją pozycję rynkową nie tylko poprzez dalszy wzrost wewnętrzny, ale również poprzez dalsze przejmowanie i przyłączanie lokalnych hurtowni oraz udział w prywatyzacjach Cefarmów. Po okresie konsolidacji rynek zdominuje ok. 3-5 dużych dystrybutorów skupiających łącznie ponad 80% rynku Szansą zatem na rozwój i silną pozycję w branży będzie aktywne uczestnictwo w konsolidacji sektora i korzystanie z efektów skali.

- *przeprowadzenie procesów restrukturyzacyjnych*. Pozycja rynkowa PGF S.A. oraz Grupy Kapitałowej będzie w dużym stopniu determinowana szybko i sprawnie przeprowadzoną restrukturyzacją Grupy Kapitałowej w związku z jej bardzo dynamicznym rozwojem. Proces ten umożliwi wykorzystanie efektu skali, co pozwoli PGF S.A. zmniejszyć koszty stałe działalności Spółki. Jednocześnie, będąc dużym podmiotem, PGF S.A. będzie posiadała lepszą pozycję przetargową w negocjacjach z dostawcami i odbiorcami. W konsekwencji w wyniku restrukturyzacji wzrośnie efektywność i rentowność działania całej Grupy Kapitałowej. W celu przygotowania planu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, Spółka podpisała w dniu 17.02.2000 r. umowę z Arthur Andersen Polska Sp. z o.o. o świadczenie usług konsultingowych przy opracowaniu docelowego modelu sprzedaży i dystrybucji w PGF. Zakres umowy obejmuje etapy związane z analizą bieżących problemów i identyfikacją możliwych rozwiązań, wyborem docelowego modelu sprzedaży i zaopatrzenia, przygotowaniem planu wdrożenia oraz nadzoru nad wdrożeniem.

- *reforma służby zdrowia*. W krótkim okresie reforma służby zdrowia spowodowała osłabienie tempa wzrostu sprzedaży farmaceutyków ze względu na dezorganizację i trudności w jej wdrażaniu. Jednakże w dłuższym okresie kasy chorych powinny przyczynić się do ustabilizowania rynku usług medycznych i w konsekwencji farmaceutyków, w tym do sprawniejszego regulowania zobowiązań zakładów opieki zdrowotnej oraz refundowania leków. Przewiduje się, że w dłuższym okresie, pojawią się pozytywne efekty wdrożenia reformy.

1.2. Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy papieru wartościowego

1.2.1. Ryzyka związane z otoczeniem ekonomiczno-prawnym

RYZYKO WYNIKAJĄCE Z KONIECZNOŚCI UZYSKANIA ZGODY MINISTRA SKARBU PAŃSTWA

Stosownie do brzmienia § 8 ust. 2 uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. w sprawie połączenia obu spółek - Zarząd „Cefarm Poznań" S.A. jest zobowiązany odstąpić od zgłoszenia połączenia do rejestru handlowego w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił na oddanie do używania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie „Cefarm Poznań" S.A. mienia, z którego spółka ta korzysta na podstawie umowy o oddanie mienia Skarbu Państwa do odpłatnego korzystania z dnia 30 grudnia 1997 r. (omówionej poniżej). Analogiczny zapis znalazł się w § 10 ust. 2 uchwały w sprawie połączenia Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy PGF S.A. z dnia 29 grudnia 1999 r. Brak przedmiotowej zgody spowoduje zatem, iż do połączenia w ogóle nie dojdzie.

W dniu 30 listopada 1999 r. Zarząd „Cefarm Poznań" S.A. wystąpił do Ministra Skarbu Państwa o wyrażenie zgody na oddanie przedmiotowego mienia do używania spółce z o.o., której jedynym wspólnikiem będzie „Cefarm Poznań" S.A. W dniu 25 stycznia 2000 r. Minister Skarbu Państwa poinformował, iż z zainteresowaniem zapoznał się z koncepcją połączenia „Cefarm Poznań" S.A. z Emitentem, jednak nie wypowiedział się jednoznacznie czy udzieli stosownej zgody. Zdaniem Ministra Skarbu Państwa najbardziej racjonalnym (z punktu widzenia interesów Skarbu Państwa) rozwiązaniem będzie zadeklarowanie przez Emitenta i Spółkę Przyłączaną spłaty (jednorazowo lub w skróconym czasie) pozostałej, nieuregulowanej jeszcze części należności umownych Skarbu Państwa, wynikających z umowy z dnia 30 grudnia 1997 r. Spłata reszty należności umożliwi wcześniejsze przeniesienie na „Cefarm Poznań" S.A. własności użytkowanego mienia przy odpowiednim zabezpieczeniu Skarbu Państwa.

W dniu 4 lutego 2000 r. Zarząd „Cefarm Poznań" S.A. zwrócił się do Ministerstwa Skarbu Państwa Delegatury w Poznaniu z prośbą o wyrażenie zgody na przeniesienie na spółkę własności składników majątkowych oraz prawa własności i użytkowania wieczystego gruntów, deklarując jednorazową spłatę należności leasingowych (wynikających z umowy z dnia 30 grudnia 1997 r.) w części pozostałej do osiągnięcia poziomu 1/3 spłaty. W odpowiedzi z dnia 10 lutego 2000 r. Delegatura Ministerstwa Skarbu Państwa w Poznaniu poinformowała spółkę „Cefarm Poznań" S.A. o tym, jakie dokumenty są niezbędne do dokonania przedmiotowej czynności prawnej.

Ponowny wniosek o przeniesienie własności mienia oddanego do odpłatnego korzystania złożony został po zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki „Cefarm Poznań" S.A. w dniu 14 maja 2000 r. bilansu i rachunku wyników za rok 1999. Wtedy bowiem (oraz po spłacie 1/3 należności Skarbu Państwa, wynikających z Umowy Leasingowej) spełnione zostały określone w § 14 ust. 4 Umowy Leasingowej warunki umożliwiające przeniesienie własności. W rezultacie w dniu 5 czerwca 2000 r. spółka „Cefarm Poznań" S.A. zawarła z Ministrem Skarbu Państwa umowę przeniesienia własności przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 K.C., stanowiącego przedmiot umowy o oddanie mienia Skarbu Państwa do odpłatnego korzystania z dnia 30 grudnia 1997 r. (akt notarialny sporządzony przed Notariuszem Markiem Kolasą w Poznaniu rep. A nr 8780/2000).

Z chwilą przeniesienia własności na spółkę „Cefarm Poznań" S.A. bezprzedmiotowe stają się zapisy uchwał połączeniowych, obligujące do uzyskania zezwolenia Ministra Skarbu Państwa. Tym samym nie ma żadnych przeszkód do realizacji połączenia.

RYZYKO WYNIKAJĄCE Z UMOWY ZE SKARBEM PAŃSTWA

Spółka „Cefarm Poznań" S.A. zawarła ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Wojewodę Poznańskiego w dniu 30 grudnia 1997 r. umowę o oddanie do odpłatnego korzystania mienia Skarbu Państwa stanowiącego przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55^1 K.C. pozostające do dnia prywatyzacji we władaniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM w Poznaniu (akt notarialny sporządzony przez zastępcę Notariusza Marka Kolasę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Poznaniu rep. A nr 10965/1997, zmieniona aktem notarialnym rep. A nr 7139/1999 oraz aktem notarialnym rep. A nr 11749/1999 - sporządzonymi w tej samej

Kancelarii Notarialnej). Umowa została zawarta na okres od dnia 1 stycznia 1998 r. do dnia 31 grudnia 2007 r.

Z postanowień umowy (§ 10 ust. 1 i 2 umowy) wynika, iż spółka nie może bez zgody Skarbu Państwa ani oddawać składników majątkowych, wchodzących w skład mienia oddanego do odpłatnego korzystania innym osobom do używania (na podstawie umów prawa cywilnego) ani składników tych zbywać. Ponieważ przedmiot umowy pozostaje przez czas jej trwania własnością Skarbu Państwa do chwili przeniesienia własności oraz użytkowania wieczystego gruntu na rzecz spółki w drodze odrębnej umowy zbycie może nastąpić wyłącznie na podstawie udzielonego przez Skarb Państwa pełnomocnictwa. Obowiązek zwrotu mienia oddanego do odpłatnego korzystania w określonych w umowie przypadkach - rozciąga się na wszelkie korzyści uzyskane przez „Cefarm Poznań" S.A. w wyniku oddania składników majątkowych innym osobom do używania albo w wyniku ich zbycia. Konsekwencją rozporządzenia przez „Cefarm Poznań" S.A. oddanym do korzystania mieniem bez zgody Skarbu Państwa będzie wypowiedzenie umowy przez Skarb Państwa ze skutkiem natychmiastowym.

Ponadto spółka zobowiązała się do poniesienia w okresie 5 lat nakładów inwestycyjnych w wysokości nie mniejszej niż 12.200.000 PLN. W przypadku zrealizowania mniej niż 90% zaplanowanych nakładów „Cefarm Poznań" S.A. zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Skarbu Państwa kary umownej w wysokości 100% zaplanowanych, a nie poniesionych nakładów.

Wobec powyższych zapisów umowy, planowane przez „Cefarm Poznań" S.A. przekazanie do używania mienia, z którego „Cefarm Poznań" S.A. korzysta na podstawie tej umowy, spółce z ograniczoną odpowiedzialnością w 100% zależnej od „Cefarm Poznań" S.A., wymagać będzie zgody Ministra Skarbu Państwa pod rygorem natychmiastowego rozwiązania umowy leasingowej. Brak akceptacji ze strony Ministra Skarbu Państwa powoduje z kolei, że zarząd „Cefarm Poznań" S.A. nie zgłosi połączenia się tej spółki z Emitentem do rejestru handlowego.

Obowiązek uzyskania zgody Skarbu Państwa przestanie obowiązywać z chwilą przeniesienia prawa własności przedmiotu umowy na rzecz spółki „Cefarm Poznań" S.A. co może nastąpić w następujących przypadkach:

1) stosownie do brzmienia § 14 ust. 1 i 3 umowy Skarb Państwa zobowiązany jest (na wniosek spółki) przenieść prawo własności jeżeli spółka spłaci całą wartość przedmiotu umowy;

2) wcześniejsze przeniesienie własności składników majątkowych oraz prawa własności i prawa użytkowania wieczystego gruntów może nastąpić jeżeli spółka zapłaci co najmniej 1/3 należności, wynikających z umowy oraz po zatwierdzeniu bilansu i rachunku wyników za drugi rok obrotowy od dnia zawarcia umowy, przy czym okres ten może ulec skróceniu o połowę w przypadku spłaty co najmniej połowy należności (§ 14 ust. 4 umowy).

Po odbyciu w dniu 14 maja 2000 r. walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki Przyłączanej, na którym zatwierdzony został bilans i rachunek wyników za rok 1999, oraz po dokonaniu spłaty 1/3 należności Skarbu Państwa, powstały warunki do uruchomienia procedury nabycia przez „Cefarm Poznań" S.A. prawa własności składników majątkowych oddanych przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania.

W wyniku korzystnego dla spółki rozpatrzenia wniosku w tej sprawie w dniu 5 czerwca 2000 r. Minister Skarbu Państwa zawarł ze spółką „Cefarm Poznań" S.A. umowę przeniesienia własności przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 K.C., na mocy której spółka stała się właścicielem przedmiotowego majątku. Z chwilą przejścia własności mienia na spółkę „Cefarm Poznań" S.A. nie jest już konieczna zgoda Ministra Skarbu Państwa na oddanie spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie „Cefarm Poznań" S.A. mienia, z którego spółka ta korzystała na podstawie Umowy Leasingowej. Zarazem bezprzedmiotowe stają się zapisy uchwał połączeniowych, obligujące do uzyskania zezwolenia Ministra Skarbu Państwa.

RYZYKO WYNIKAJĄCE Z BRZMIENIA UCHWAŁY PZF „CEFARM POZNAŃ" S.A.

Uchwała w sprawie połączenia podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki „Cefarm Poznań" S.A. w dniu 11 grudnia 1999 r. zawierała postanowienie, które mogło wywołać wątpliwości w toku postępowania sądowego o zarejestrowanie połączenia. W § 2 uchwała, mówiąc o podwyższeniu kapitału akcyjnego PGF S.A. odwoływała się do nieaktualnej wysokości kapitału akcyjnego, podając mylnie kwotę „20.094.600 złotych". Z uwagi na to, iż kapitał akcyjny PGF S.A. w związku z połączeniem się z „Cefarm Poznań" S.A. zostanie podwyższony z innej kwoty tj. 21.978.100 PLN - okoliczność ta mogła wpłynąć wydłużająco na proces rejestracji połączenia.

Mając powyższe na uwadze w dniu 1 lipca 2000 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie sprostowania treści paragrafu 2 w Uchwale numer 2/99 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. z dnia 11 grudnia 1999 r. dotyczącej połączenia PZF „Cefarm Poznań" S.A. z „Polską Grupą Farmaceutyczną" S.A. w ten sposób, że kwotę „20.094.600,00 zł" zastąpiono kwotą „21.978.100,00 zł".

RYZYKO ZWIĄZANE Z UMOWĄ ZAWARTĄ Z PZF „CEFARM POZNAŃ" S.A.

W dniu 9 listopada 1999 roku PGF S.A. zawarł z Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" Spółka Akcyjna w Poznaniu umowę, na mocy której spółki zobowiązały się do podjęcia i wykonania czynności prawnych, prowadzących do połączenia obu spółek przez przeniesienie całego majątku „Cefarm Poznań" S.A. na PGF S.A. w zamian za akcje, które PGF S.A. wyda akcjonariuszom „Cefarm Poznań" S.A.

Na mocy tej umowy Emitent zobowiązał się ponadto, iż utrzyma stan zatrudnienia w spółce „Cefarm Poznań" Sp. z o.o. (która przejmie działalność Spółki Przyłączanej) na niezmienionym (w porównaniu do „Cefarm Poznań" S.A.) poziomie. Emitent zobowiązał się równocześnie, iż utrzyma dotychczasowy poziom wynagrodzeń oraz przewidziany poziom wzrostu wynagrodzeń. Niewykonanie zaciągniętych w ten sposób zobowiązań sankcjonowane jest systemem kar umownych. Dodatkowo PGF S.A. zobowiązał się, iż w okresie 5 lat od daty objęcia udziałów w spółce „Cefarm Poznań" Sp. z o.o. (na skutek połączenia) poniesie nakłady inwestycyjne na majątek udostępniony tej spółce o łącznej wartości 20.000.000 zł. Naruszenie tego obowiązku spowoduje obciążenie PGF S.A. obowiązkiem zapłaty kar umownych.

Ponieważ obowiązek zapłaty kar umownych przewidzianych w umowie powstanie przede wszystkim na skutek zamierzonego działania PGF S.A. - wydaje się, iż Spółka jest w stanie powyższe ryzyko kontrolować.

Umowa została opisana szczegółowo w pkt 7.3.5. Prospektu."

RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ZASKARŻENIA UCHWAŁY POŁĄCZENIOWEJ „CEFARM POZNAŃ" S.A.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. w dniu 11 grudnia 1999 r. dwoje akcjonariuszy dysponujących 1.350 głosami (tj. 0,57% w ogólnej liczbie głosów) na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy wniosło sprzeciw do uchwały nr 2/99 w sprawie połączenia „Cefarm Poznań" S.A. ze spółką PGF S.A.

W dniu 29 lutego 2000 r. spółce „Cefarm Poznań" S.A. został doręczony odpis pozwu, z jakim do Sądu Okręgowego w Poznaniu wystąpili akcjonariusze osoby fizyczne, których sprzeciw został zaprotokołowany na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Akcjonariusze wnieśli o unieważnienie uchwały nr 2/99, podając w uzasadnieniu pozwu, iż przedmiotowa uchwała została podjęta z naruszeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności art. 347 kodeksu handlowego, a także z naruszeniem przepisów, dotyczących przebiegu walnego zgromadzenia spółki akcyjnej oraz rejestracji osób uprawnionych do uczestniczenia w zgromadzeniu i głosowania nad powzięciem uchwał. Zdaniem powodów zaskarżona uchwała miała na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. albowiem została podjęta pomimo zgłoszenia oferty ze strony ORFE S.A. w Warszawie, również zainteresowanej fuzją z „Cefarm Poznań" S.A, która zdaniem skarżących akcjonariuszy była korzystniejsza dla „Cefarm Poznań" S.A. niż oferta Emitenta.

W odpowiedzi na pozew z dnia 2 marca 2000 r spółka wniosła o oddalenie powództwa oraz zasądzenie od powodów na rzecz pozwanej kosztów procesu. W uzasadnieniu pełnomocnik pozwanej podniósł, iż zarzuty powodów są całkowicie bezzasadne. W szczególności zarzut naruszenia art. 347 kodeksu handlowego pozostaje w rażącej sprzeczności nie tylko z treścią kodeksu handlowego, ale także „z ugruntowanym stanowiskiem Sądu Najwyższego oraz doktryną prawa". Wbrew twierdzeniom powodów głosowanie nad uchwałą połączeniową odbyło się w sposób zgodny ze statutem spółki i przepisami kodeksu handlowego - została sporządzona lista biorących udział w głosowaniu akcjonariuszy, ponadto nad przebiegiem głosowania czuwała komisja skrutacyjna. Uchwała połączeniowa nie została podjęta w celu pokrzywdzenia akcjonariuszy, dotyczy bowiem wszystkich akcjonariuszy w równym stopniu. Zdaniem pozwanej oferta złożona zarządowi „Cefarm Poznań" S.A. przez ORFE S.A. w Warszawie nie była korzystniejsza, co podniesiono jedynie z ostrożności procesowej albowiem przedmiotem zgromadzenia akcjonariuszy nie było głosowanie nad wyborem oferenta, a jedynie głosowanie nad połączeniem z wybranym wcześniej inwestorem tj. PGF S.A. Wobec bezpodstawności zarzutów wyłącznym celem zaskarżenia uchwały jest zdaniem pozwanej doprowadzenia do opóźnienia procesu połączenia.

Spółce doręczono pismo procesowe powodów z dnia 24 marca 2000 r., w którym ustosunkowali się do twierdzeń zawartych w odpowiedzi na pozew. Rozprawa w dniu 12 czerwca 2000 r. nie odbyła się z powodu choroby Sędziego. Termin kolejnej rozprawy został wyznaczony na dzień 12 października 2000 r.

W tej sytuacji Emitent nie może wykluczyć, iż wytoczenie powyższego powództwa wpłynie na przedłużenie się procedury rejestracji połączenia. W przypadku natomiast, gdyby na skutek tego powództwa doszło do prawomocnego unieważnienia uchwały „Cefarm Poznań" S.A. - byłoby to jednoznaczne z niedojściem połączenia do skutku.

RYZYKO WYDŁUŻENIA PROCEDURY REJESTRACYJNEJ

Emitent nie może wykluczyć, iż czas trwania postępowania sądowego w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta w drodze Emisji Połączeniowej, jak również postępowania w przedmiocie rejestracji połączenia i wykreślenia z rejestru handlowego Spółki Przyłączanej może ulec wydłużeniu. Bezpośrednim skutkiem wystąpienia takiej sytuacji będzie odłożenie w czasie rejestracji połączenia.

RYZYKO POTRAKTOWANIA PRZEZ ORGANY PODATKOWE NABYCIA AKCJI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ JAKO ZDARZENIA RODZĄCEGO PRZYCHÓD PODLEGAJĄCY OPODATKOWANIU

W następstwie fuzji akcjonariusze Spółki Przyłączanej (osoby fizyczne) otrzymają w miejsce posiadanych przez nich akcji - Akcje emitowane przez PGF S.A. Taka sytuacja może zostać oceniona przez organy podatkowe jako pociągająca za sobą powstanie po stronie akcjonariuszy obowiązku podatkowego analogicznego do tego, który związany jest z przychodami będącymi efektem wykonania umowy zamiany.

W opinii Doradcy Prawnego interpretacja taka byłaby jednak bezpodstawna. Otrzymanie przez akcjonariuszy Spółki Przyłączanej akcji PGF S.A. nie stanowi bowiem następstwa umowy zamiany w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego (por. art. 603 K.C. i 604 K.C.). Fuzji spółek nie dokonuje się oczywiście poprzez zamianę akcji, lecz na podstawie odpowiadających sobie aktów korporacyjnych, tj. uchwał walnych zgromadzeń akcjonariuszy. Do zawarcia umowy zamiany niezbędne jest złożenie przez strony umowy zgodnych oświadczeń woli, zaś otrzymanie akcji emitowanych w związku z połączeniem dokonuje się bez aktywnego udziału samego akcjonariusza, jako podmiotu prawa. Dlatego też uzasadnione jest twierdzenie, że akcjonariusz Spółki Przyłączanej otrzymuje akcje PGF S.A. w następstwie zdarzenia, które nie jest z pewnością cywilnoprawną umową zamiany.

Akcje Emisji Połączeniowej otrzymane w wyniku fuzji nie mogą być traktowane jako „przychód z kapitałów pieniężnych" w rozumieniu art. 17 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych ani też jako „dochód z udziału w zyskach osób prawnych", o którym mowa w art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na powyższe wskazuje również analogia systemowa z art. 10 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych - patrz punkt 3.7.5.2 Prospektu.

Stosownie do brzmienia art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jako przychód (dochód) z udziału w zyskach osób prawnych można traktować tylko dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału akcyjnego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na kapitał akcyjny z innych kapitałów tej samej osoby prawnej. Wynika z tego, iż w przypadku podwyższenia kapitału akcyjnego w drodze Emisji Połączeniowej po stronie akcjonariuszy Spółki Przyłączanej nie pojawia się dochód z udziału w zyskach osób prawnych.

RYZYKO OPODATKOWANIA DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH UZYSKANYCH ZE SPRZEDAŻY AKCJI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

Zgodnie z art. 52 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody uzyskane do dnia 31 grudnia 2000 roku ze sprzedaży akcji dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych albo w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie publicznym, zwolnione są od podatku

dochodowego za wyjątkiem sytuacji, gdy sprzedaż akcji jest przedmiotem działalności gospodarczej.

Powyższy przepis nie stwierdza wyraźnie, iż dotyczy akcji spółki publicznej, które zostały wydane akcjonariuszom spółek przyłączanych do spółki publicznej, w związku z czym istnieje ryzyko, iż sprzedaż akcji pochodzących z połączenia zostanie opodatkowana podatkiem dochodowym od osób fizycznych. Szerzej problematyka dotycząca podatku dochodowego od osób fizycznych, wraz z przedstawieniem stanowiska Doradcy Prawnego została opisana w pkt 3.7 Prospektu.

RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PODATKOWYCH

W związku z toczącymi się pracami ustawodawczymi nad zmianą ustaw podatkowych nie można wykluczyć sytuacji, iż w chwili zbywania akcji serii M przez osoby, które otrzymały je w wyniku fuzji obowiązywać będą przepisy podatkowe inne niż aktualne w chwili sporządzania Prospektu. Dlatego też osoby, które otrzymają w następstwie fuzji akcje serii M przed ich zbyciem powinny zapoznać się z obowiązującymi w tym czasie regulacjami, względnie zasięgnąć porady prawnej.

RYZYKO OPODATKOWANIA DOPŁAT

Akcjonariusze „Cefarm Poznań" S.A. na podstawie § 4 uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PGF S.A., podjętej w dniu 28 grudnia 1999 r., otrzymają dopłaty do akcji w wysokości 1,35 PLN na jedną akcję „Cefarm Poznań" S.A. Ustawy podatkowe nie zawierają przepisów, dotyczących opodatkowania dopłat do akcji, w szczególności nie zawierają norm pozwalających na traktowanie przychodów z tytułu dopłat do akcji za zwolnione z podatku lub objęte innymi aniżeli ogólnie przyjęte zasadami opodatkowania. Dlatego też akcjonariusze „Cefarm Poznań" S.A. winni liczyć się z tym, iż otrzymane środki będą opodatkowane na zasadach ogólnych.

RYZYKO WYNIKAJĄCE Z UMOWY PRZEDWSTĘPNEJ Z DNIA 20.03.1999 R.

Na podstawie umowy przedwstępnej z dnia 20 marca 1999 r. Emitent zobowiązał się zakupić od Urtica s.c. nieruchomość położoną we Wrocławiu w obrębie Muchobór Wielki przy ul. Krzemienieckiej 120. Obecnie nieruchomość używana jest przez PGF S.A. na podstawie umowy najmu z dnia 30 grudnia 1999 r. (zmienionej aneksem w dniu 29 lutego 2000 r.) - opisanej szczegółowo w pkt 7.3.3 Prospektu, która gwarantuje możliwość wykorzystywania tej nieruchomości co najmniej do dnia 31 stycznia 2001 roku. Wspomniana wyżej umowa przedwstępna przewiduje, że PGF S.A. zapłaci za opisywaną nieruchomość kwotę 7.000.000 PLN. Nieruchomość ta jest obciążona hipoteką do kwoty 4.400.000 PLN. W związku z brakiem wyceny sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego istnieje ryzyko, że przyjęta cena transakcji może przewyższać wartość rynkową nieruchomości.

1.2.2. Ryzyko związane z działalnością gospodarczą PGF SA

RYZYKO WYNIKAJĄCE Z UMOWY O DORADZTWO Z PANEM ANDRZEJEM KAMIŃSKIM

Emitent jest stroną umowy o doradztwo zawartej w dniu 6 listopada 1998 r. przez „Cefarm-B" S.A. z siedzibą w Opolu (spółka przyłączona do PGF S.A. w roku 1998) z Andrzejem Kamińskim. Na mocy tej umowy Andrzej Kamiński świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa w bieżących sprawach Spółki. Umowa określa zasady świadczenia usług, wysokość wynagrodzenia oraz świadczenia dodatkowe.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa ulega rozwiązaniu z mocy prawa z dniem ogłoszenia upadłości lub wydania przez sąd postanowienia o otwarciu likwidacji Spółki. W takim wypadku Spółka zapłaci doradcy kwotę stanowiącą w złotych równowartość 1.000.000 USD. Spółka może wypowiedzieć umowę wyłącznie w przypadku naruszenia przez doradcę zakazu konkurencji i poufności. Jeżeli Spółka wypowie umowę z naruszeniem wspomnianego ograniczenia (tzn. podstawę wypowiedzenia umowy będzie stanowić inna niż naruszenie zakazu konkurencji i poufności przyczyna) - będzie zobowiązana zapłacić doradcy karę umowną (na dzień sporządzenia Prospektu wysokość kary umownej jest równa kwocie stanowiącej w złotych równowartość 374.000 USD) i dodatkowo przenieść na niego prawo własności 74.040 akcji PGF S.A. Kwota, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, co miesiąc ulega zmniejszeniu o wartość wypłaconych wynagrodzeń.

W razie śmierci doradcy albo pogorszenia jego stanu zdrowia w stopniu uniemożliwiającym wykonywanie umowy - Spółka wypłaci doradcy lub jego spadkobiercom jednorazowo kwotę stanowiącą w złotych równowartość 100.000 USD.

Doradcy przysługuje prawo rozwiązania umowy za trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia w sytuacji gdy z przyczyn niezależnych od niego nie będzie mógł realizować umowy. W takim wypadku Spółka zapłaci doradcy kwotę równą dwunastokrotności jego miesięcznego wynagrodzenia. Jeżeli Spółka naruszy postanowienia umowy doradca może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym. Spółka zapłaci wtedy doradcy kwotę stanowiącą w złotych równowartość 1.000.000 USD.

Emitent nie może wykluczyć sytuacji, w której umowa z Panem Andrzejem Kamińskim zostanie rozwiązana, stawiając Spółkę przed koniecznością zapłaty przewidzianych w umowie kwot pieniężnych, co nie pozostanie bez znaczenia dla wyników finansowych prowadzonej działalności gospodarczej.

OBNIŻENIE URZĘDOWYCH MARŻ NA REFUNDOWANE LEKI I ŚRODKI FARMACEUTYCZNE Z IMPORTU

Od 1 maja br. weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów o obniżeniu z 14,3% do 11% urzędowych marż na refundowane leki i środki farmaceutyczne z importu. Natomiast od 1 czerwca – rozporządzenie zmieniające ceny na leki produkcji krajowej, oznaczające w praktyce podobną skalę obniżki marży na sprzedaży hurtowej tej grupy leków. Taka obniżka marży może spowodować obniżenie rentowności sprzedaży Emitenta.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INTEGRACJI PGF S.A. I SPÓŁKI PRZYŁĄCZANEJ

Planowane połączenie PGF S.A. oraz spółki Cefarm Poznań S.A. ma na celu uzyskanie efektów synergii oraz zapewnienie PGF S.A. czołowej pozycji na rynku dystrybucji farmaceutyków. Połączenie dwóch podmiotów o różnej wielkości i specyfice działania pociąga za sobą konieczność integracji wszystkich obszarów działalności spółek, głównie zaś ujednolicenia systemu sprzedaży i dystrybucji, w tym systemu informatycznego. Ze względu na charakter działalności Grupy Kapitałowej, polegający na dystrybucji leków do kilkuset odbiorców na terenie całego kraju praktycznie każdego dnia, bardzo duże znaczenie dla sprawnego działania ma system logistyczny i informatyczny wspomagający zarządzanie logistyką – jest to jeden z czynników budowania przewagi konkurencyjnej na rynku.

Bardzo istotne dla powodzenia procesu integracji jest ujednolicenie w krótkim czasie systemów finansowo – księgowych. Wprowadzenie jednolitych zasad rachunkowości i zasad

wyceny aktywów może skutkować korektami wyniku finansowego w przyszłych latach obrotowych.

Z uwagi na złożoność wprowadzanych zmian oraz na ich zasięg mogą one w początkowej fazie przebiegać w sposób inny niż zakładano i bardziej kosztowny, co może mieć wpływ na wyniki osiągane przez PGF S.A. i Grupę Kapitałową. Nie można też zagwarantować, że pomimo prawidłowego przeprowadzenia całego procesu wystąpią planowane efekty synergii.

Należy zwrócić uwagę, że metoda nabycia, przyjęta przy księgowym rozliczeniu transakcji połączenia spółek prowadzi do zwiększenia w aktywach PGF S.A. pozycji „Wartość firmy". W bilansie pro-forma połączonych spółek PGF S.A., i Cefarm Poznań S.A. na dzień 30.06.1999r. pozycja ta została zwiększona w porównaniu do bilansu jednostkowego PGF S.A. o 21 016 tys. zł i wynosi 110 868 tys. zł. Zarząd Emitenta planuje, że wartość ta wykazana po połączeniu PGF S.A. oraz spółki Cefarm Poznań S.A. będzie podlegała amortyzacji przez okres 20 lat od momentu połączenia spółek, czyli od 30.09.2000 r.

Z uwagi na dodatkowe koszty amortyzacji kolejnej wartości firmy powstałej z połączenia PGF S.A. i Cefarm Poznań S.A., występuje istotne zagrożenie spadku rentowności PGF S.A., a w konsekwencji niższego wyniku do podziału.

1.2.3. Ryzyko związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

RYZYKO KSZTAŁTOWANIA SIĘ PRZYSZŁEGO KURSU AKCJI I PŁYNNOŚCI OBROTU

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ

W przypadku uznania, iż Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW lub wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Giełdy lub Rada Giełdy mogą zawiesić obrót akcjami Spółki na okres odpowiednio do jednego i do trzech miesięcy. Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Spółki sytuacja tego typu nie miała miejsca w przeszłości nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z przypadkami opisanymi w § 23 Regulaminu Giełdy, Rada Giełdy, działając na wniosek Zarządu Giełdy, może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego. Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Spółki nie wystąpiła w przeszłości żadna z przesłanek, dających podstawę do uruchomienia przez Giełdę procedury wykluczenia akcji Spółki z obrotu giełdowego, nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

RYZYKO COFNIĘCIA DECYZJI O DOPUSZCZENIU DO PUBLICZNEGO OBROTU

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, KPWiG może:

- uchylić decyzję o wyrażeniu zgody na wprowadzenie papierów wartościowych do publicznego obrotu, albo
- nałożyć na taki podmiot karę pieniężną do wysokości 500.000 PLN, albo

- zastosować obie kary łącznie.

Pomimo, iż w odniesieniu do Spółki sytuacja opisana powyżej nie miała miejsca w przeszłości nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

1.3. Dane finansowe PGF S.A. i Grupy Kapitałowej za lata 1996, 1997, 1998, 1999

1.3.1. Dane finansowe PGF S.A.

W poniższym zestawieniu zostały zaprezentowane wybrane dane finansowe PGF S.A. za lata obrotowe 1996, 1997, 1998, 1999. Pełne sprawozdania znajdują się w punkcie 7.3 Prospektu

Tabela: Wybrane dane rachunku zysków i strat PGF S.A. za lata 1996, 1997, 1998, 1999 (w tys. zł)

Wybrane dane finansowe	1996	1997	1998	1999
Przychody ze sprzedaży	175 801	277 894	424 119	1 651 270
Zysk z działalności operacyjnej	6 499	13 514	14 223	48 556
Zysk przed opodatkowaniem	3 987	13 007	22 908	28 576
Zysk netto	2 534	8 055	14 540	17 939
Liczba akcji (szt.)	500 000	5 529 300	10 047 300	10 706 464
Zysk netto na 1 akcję (zł)	5,07	1,46	1,45	1,68
Dywidenda na jedną akcję (zł)	5,07	0	0	0,70

Źródło: PGF S.A.

Przychody w 1999 roku wzrosły o 289% w stosunku do roku poprzedniego. W tym samym okresie zanotowano 241% wzrost zysku z działalności operacyjnej o 241%, co zostało spowodowane przede wszystkim wzrostem zysku ze sprzedaży.

Tabela: Wybrane dane z bilansu PGF S.A. za lata 1996, 1997, 1998, 1999 (w tys. zł)

Wybrane dane	1996	1997	1998	1999
Aktywa	43	135	618	950
Zobowiązania	39	44	389	669
Zobowiązania	36	44	385	659
Aktywa netto (równe własnym	4	90	224	279
Kapitał	1	11	20	21

Źródło PGF S.A.

Wartość aktywów ogółem Spółki na koniec 1999 roku wzrosła o 54% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym. Wzrost ten został spowodowany przede wszystkim zwiększeniem wartości zapasów o 73% oraz należności krótkoterminowych o 59%. Wartość kapitału akcyjnego Spółki w ciągu 1999 roku wzrosła o 9%.

1.3.2. Dane finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej

Konsolidacją, poza sprawozdaniami finansowymi PGF S.A, zostały objęte sprawozdania następujących spółek: Medicines Jasło Sp. z o.o., Eskulap ZPCh Sp. z o.o., Medicines Łódź Sp. z o.o., Carbo HF Katowice Sp. z o.o., Carbo HF Opole Sp. z o.o., Carbo H.F. Tarnów Sp. z o.o., Cefarm B Sp. z o.o. Opole, Cefarm Bydgoszcz S.A.

Pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF za 1999 rok znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym zamieszczonym w punkcie 9.4 Prospektu. Poniżej zostały zaprezentowane jedynie wybrane dane finansowe.

Tabela: Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej za lata 1998 i 1999 (w tys. zł)

Wybrane dane finansowe	1998	1999
Przychody ze sprzedaży	461 267	1 778 974
Zysk na działalności operacyjnej	17 680	39 940
Zysk przed opodatkowaniem	12 195	15 641
Zysk netto	1 267	2 468
Liczba akcji (szt.)	10 047 300	10 989 050
Zysk netto na jedną akcję (zł)	0,13	0,22
Dywidenda na jedną akcję (zł)	0	0

Źródło: PGF S.A.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PGF S.A. w 1999 roku zwiększyły się o 286% w stosunku do przychodów uzyskanych w 1998 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży spowodował również wzrost o 126% wyniku na działalności operacyjnej oraz wzrost wartości zysku netto o 95%.

Tabela: Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej za lata 1998 i 1999 (w tys. zł)

Wybrane dane finansowe	1998	1999
Aktywa razem	623 093	963 774
Zobowiązania razem	403 711	702 569
Zobowiązania krótkoterminowe	400 181	684 729
Aktywa netto (równe kapitałom własnym)	211 846	249 970
Kapitał akcyjny	20 094	21 978

Źródło: PGF S.A.

W ciągu 1999 roku Grupa Kapitałowa PGF S.A. zanotowała wzrost wartości aktywów ogółem. Zostało to spowodowane zwiększeniem wartości majątku obrotowego, zwłaszcza należności krótkoterminowych, przy jednoczesnym wzroście wartości rzeczowego majątku trwałego. Po stronie pasywów Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost wartości zobowiązań, zarówno krótkoterminowych, jak i długoterminowych.

1.4. Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań przez Emitenta i Grupę Kapitałową

W celu oceny efektywności działalności oraz zdolności do regulowania zobowiązań Emitenta oraz Grupy Kapitałowej PGF S.A. przedstawiono wybrane wskaźniki finansowe charakteryzujące:

- rentowność,
- płynność,
- zadłużenie.

Poniżej zostały zaprezentowane podstawowe wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej PGF S.A. w latach 1996-1999.

Tabela: Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej PGF S.A.

Wyszczególnienie	1996	1997	1998	1999
stopa zwrotu zainwestowanego kapitału ROE	54,7%	8,9%	6,5%	6,4%
stopa zwrotu zainwestowanego kapitału bez zysku netto za rok obrotowy (zysk netto/kapitały własne-zysk netto)	120,9%	9,7%	6,9%	6,9%
stopa zwrotu z aktywów ROA (zysk netto/średni poziom aktywów na początku i końcu okresu)	5,8%	5,9%	2,3%	2,3%
rentowność sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	1,4%	2,9%	3,4%	1,1%
wskaźnik płynności szybkiej (środki pieniężne+papiery wartościowe przeznaczone do obrotu+należności krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,8	2,2	1,1	1,1
wskaźnik zadłużenia ogólnego (całkowite zadłużenie/aktywa ogółem)	0,9	0,3	0,6	0,7
stopa wypłaty dywidendy (część zysku netto wypłacana akcjonariuszom w formie dywidendy w roku następnym)	1,00	0	0	0

Źródło: PGF S.A.

Rentowność kapitałów własnych Spółki na koniec 1999 roku nieznacznie spadła z 6,5% w stosunku do 6,4% na koniec 1998 roku. Rentowność aktywów ogółem utrzymała się na poziomie 2,3%.

Rentowność sprzedaży PGF spadła z 3,4% do wartości 1,1%.

Spółka posiadała niezmienioną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, mierzonej wskaźnikiem płynności szybkiej, przy nieznacznie zwiększonej wartości zadłużenia ogólnego.

Poniżej zostały zaprezentowane podstawowe wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej.

Tabela: Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1998	1999
stopa zwrotu zainwestowanego kapitału ROE (zysk netto/kapitały własne)	0,6%	1,0%
stopa zwrotu zainwestowanego kapitału bez zysku netto za rok obrotowy (zysk netto/kapitały własne-zysk netto)	0,6%	1,0%
stopa zwrotu z aktywów ROA (zysk netto/średni poziom aktywów na początku i końcu okresu)	0,2%	0,3%
rentowność sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	0,3%	0,1%
wskaźnik płynności szybkiej (środki pieniężne+papiery wartościowe przeznaczone do obrotu+należności krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,9	1,04
wskaźnik zadłużenia ogólnego (całkowite zadłużenie/aktywa ogółem)	0,6	0,7
stopa wypłaty dywidendy (część zysku netto wypłacana akcjonariuszom w formie dywidende w roku następnym)	0	0

Źródło: PGF S.A.

Na koniec 1999 roku Grupa Kapitałowa PGF S.A. wykazała wzrost rentowności o 64% (mierzonej wskaźnikiem ROE) w stosunku do 1998 roku. Rentowność aktywów (mierzona wskaźnikiem ROA) wzrosła o 55%. W 1999 roku nastąpiła poprawa płynności finansowej Grypy Kapitałowej, wartość wskaźnika płynności szybkiej wzrosła z 0,9 do 1,04, przy nieznacznie zwiększonym zadłużeniu Grupy.

1.5. Rating przyznany PGF S.A. lub papierom wartościowym przyznanym PGF S.A.

W styczniu 2000 roku Komisja Ratingowa Banku Handlowego w Warszawie S.A. przyznała PGF S.A. ocenę ratingową na poziomie inwestycyjnym BBB. Według skali ocen Komisji Ratingowej Banku Handlowego w Warszawie S.A. emitenci o ratingu BBB uważani są za: „dłużników o średniej wiarygodności, mających zwykle dobrą charakterystykę kredytową; bieżące bezpieczeństwo i pewność płatności kapitału i odsetek są należyte; niektóre istotne czynniki mogą jednak mieć jedynie wąski margines zabezpieczenia i brakować może pewności co do przyszłego rozwoju wydarzeń; skutki zmian w przyszłości mogą być trudne do oszacowania". Ocena BBB w skali ocen Komisji Ratingowej Banku Handlowego w Warszawie S.A. zajmuje miejsce pośród ocen średnich.

Równocześnie Komisja Ratingowa Banku Handlowego w Warszawie S.A. dokonała oceny klasyfikacyjnej emisji bonów handlowych Emitenta (emisja bonów została szczegółowo opisana w pkt 7.3.2.5. Prospektu), przyznając zabezpieczonej części emisji ocenę ratingową A (papiery dłużne uważane za zobowiązania o wyższej niż średnia wiarygodności). Ocena A w

skali ocen Komisji Ratingowej Banku Handlowego w Warszawie S.A. zajmuje miejsce powyżej ocen średnich.

Zgodnie z oświadczeniem przedstawicieli Spółki inna wyspecjalizowana instytucja nie dokonała i nie ogłosiła oceny klasyfikacyjnej (rating) dotyczącej oceny ryzyka inwestycyjnego, związanego z Emitentem lub emitowanymi przez niego papierami wartościowymi.

1.6. Podstawowe zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych i w przyszłości w okresie 3 lat

W dniu 28 marca 1997 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 1996. Całość zysku w kwocie 2.533.759,88 złotych została przeznaczona na wypłatę dywidendy. Jednocześnie został podniesiony kapitał akcyjny w drodze emisji akcji o wartości 5.058,6 tys. zł, które zostały prawie w całości objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka wypłaciła dywidendę za rok obrotowy 1996 w wysokości 253,37 PLN na 1 akcję.

Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe 1997 oraz 1998 – w których zysk netto został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

W dniu 31 lipca 2000 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 1999. Zysk w kwocie 17.938.656,84 zł został podzielony w ten sposób, że: 84.880 zł przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych, 7.692.335 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy, a 10.161.441,84 zł przelano na kapitał zapasowy Spółki.

W ciągu najbliższych trzech lat obrotowych Zarząd planuje zaproponowanie WZA podjęcia uchwał, na mocy których akcjonariuszom zostanie wypłacona dywidenda. Na ten cel zostanie przeznaczone minimum 30% wypracowanego przez Spółkę zysku netto. Należy jednak zastrzec, że każdorazowo przy podejmowaniu decyzji co do wypłaty dywidendy, będą brane pod uwagę potrzeby Spółki w zakresie finansowania inwestycji.

Organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które Zarząd zwołuje raz w roku po zakończeniu roku obrotowego (najpóźniej do dnia 30 czerwca).

Akcje Emisji Połączeniowej uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2000 r. to jest w podziale zysku wypracowanego w roku obrotowym 2000.

O zamiarze wypłaty dywidendy, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach Emitent, zgodnie z § 20 Regulaminu Giełdy, niezwłocznie poinformuje Giełdę. Emitent uzgodni z Giełdą te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Emitent przekaże w formie raportu bieżącego za pośrednictwem systemu EMITENT do KPWiG, GPW i Polskiej Agencji Prasowej informacje na temat daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym ma być podjęta decyzja o wypłacie dywidendy, jak również o warunkach jej odbioru. W tym samym trybie Emitent poda do publicznej wiadomości

wszelkie decyzje dotyczące deklaracji wypłaty lub wstrzymania wypłaty dywidendy a także ogłosi o odbiorze dywidendy. Warunki wypłaty dywidendy będą jednocześnie konsultowane z KDPW.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy. Termin ustalenia prawa do dywidendy, wypłaty dywidendy i warunki jej odbioru ustali Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w oparciu o wcześniejsze ustalenia Spółki z KDPW.

1.7. Cele emisji Akcji Serii M

Celem emisji akcji zwykłych na okaziciela serii M w liczbie 1.246.563 jest wydanie ich w zamian za majątek „Cefarm Poznań" S.A. w ramach procesu połączenia PGF S.A. i „Cefarm Poznań" S.A. Akcje serii M są przeznaczone dla akcjonariuszy spółki „Cefarm Poznań" S.A.

W wyniku połączenia największy dystrybutor farmaceutyków w Polsce – PGF S.A. – zwiększy swój udział w rynku krajowym do około 21 - 23%. Połączenie ze spółką „Cefarm Poznań" S.A. jest przejawem konsekwentnie prowadzonej przez PGF S.A. polityki konsolidacji rynku dystrybucji farmaceutyków w Polsce.

1.7.1. Kwoty i źródło dodatkowych funduszy koniecznych do zrealizowania celów Emisji Połączeniowej

Zgodnie z postanowieniami uchwał połączeniowych łączących się Spółek, zostanie wydanych w celu przeprowadzenia procesu połączenia 166.455 akcji Emitenta, skupionych przez PGF S.A. na GPW S.A. oraz PGF S.A. dopłaci do każdej akcji „Cefarmu Poznań" S.A. kwotę 1,35 złotego. Łączna kwota dopłat wynosić będzie 74.904,75 zł.

Źródłem dodatkowych funduszy są obligacje emitowane przez PGF S.A.

1.7.2. Stan przygotowań do realizacji celów Emisji Połączeniowej

Spółka znajduje się obecnie na etapie przygotowywania transakcji połączenia ze spółką „Cefarm Poznań" S.A. Oprócz działań proceduralno-prawnych zmierzających do dopuszczenia przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd Akcji Serii M do obrotu publicznego, Zarządy obu spółek podejmują szereg działań zmierzających do przygotowania transakcji a w szczególności:

- rozpoczęto prace nad integracją systemów informatycznych obu spółek, aby w możliwie najkrótszym czasie włączyć Spółkę Przyłączaną do systemu centralnych zakupów realizowanych przez PGF S.A.
- trwają przygotowania do powołania przez Spółkę Przyłączaną spółki zależnej („Cefarm Poznań" Sp. z o.o.), która po przeprowadzeniu fuzji z PGF S.A. ze spółką „Cefarm Poznań" S.A., przejmie działalność operacyjną prowadzoną obecnie przez Spółkę Przyłączaną.

Do dnia sporządzenia prospektu Spółka Przyłączana („Cefarm Poznań" S.A.) poczyniła następujące czynności w kierunku powołania spółki zależnej:

- w dniu 5 kwietnia 2000 roku nastąpiło zawiązanie spółki „Cefarm Poznań" Sp. z o.o.,
- w dniu 12 kwietnia 2000 roku został złożony w sądzie rejestrowym wniosek o rejestrację „Cefarm Poznań" Sp. z o.o.

1.7.3. Wykorzystanie wpływów uzyskanych z emisji papierów wartościowych w okresie ostatnich 5 lat

PGF S.A. jest spółką publiczną od 4 września 1997 roku. Od tego momentu przeprowadziła publiczne emisje akcji serii E, F, G, H, I, J, K i L.

Emisja akcji serii E była pierwszą ofertą publiczną PGF S.A., której celem było pozyskanie środków finansowych. W wyniku emisji, która odbyła się w październiku 1997 roku, kapitał akcyjny PGF S.A. został podwyższony o 5 mln zł, a Spółka pozyskała środki finansowe netto w wysokości 70 mln zł na realizację celów emisji (2 500 000 akcji serii E o wartości nominalnej 2 zł i po cenie emisyjnej 30 zł).

Tabela: Wykorzystanie wpływów uzyskanych z emisji akcji serii E

Cel emisji akcji serii E	Planowany koszt w tys. zł	Wykorzystanie	Faktyczny koszt w tys. zł
1. Rozwój sieci dystrybucji, w tym m.in.: – Uruchomienie sześciu nowych oddziałów. – Nabycie pakietu akcji czołowego hurtowego dystrybutora leków. – Przejęcie praw majątkowych do nieruchomości użytkowanych przez PGF SA.	ok. 50.000 48.000 4.000 2.416	1. Rozwój sieci dystrybucji, w tym: – Uruchomienie lub rozbudowa centrów dystrybucji w Gdańsku, Sosnowcu, Szczecinie, Łodzi, Koninie, Katowicach. – Zakup udziałów w Medicines Jasło i Eskulap Łomża. – Wniesienie udziałów do nowych spółek (Medicines Łódź, Medicines Sosnowiec i Medicines Gdańsk).	68 679 12 800 14 467 11 121 2 691 5 665 4 542 10 200 7 174 19
2. Modernizacja systemu informatycznego w PGF SA	10.000-15.000	2. Modernizacja systemu informatycznego w oddziale w Łodzi	2.000
3. Automatyzacja magazynów	5.000-20.000		-
Razem	min. 65.000 max. 85.000		
Pozyskane środki	70.000	**Razem wykorzystanie środków z emisji akcji serii E**	70 679

Inne niż zakładane wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii E było związane głównie z przesunięciem priorytetów i dróg dochodzenia do celów wyznaczonych w strategii Spółki, polegających głównie na:

- zwiększenia udziału akwizycji w procesie budowania grupy kapitałowej,
- rozłożenia w czasie nakładów przeznaczonych na modernizacje systemów informatycznych (po przeanalizowaniu dostępnych na rynku gotowych produktów w zakresie systemów informatycznych zdecydowano się na zwiększenie znaczenia rozwoju własnych rozwiązań informatycznych. Prowadzone działania konsolidacyjne również zrodziły konieczność przesunięcia w czasie i modyfikacji strategii związanej z modernizacją systemów informatycznych),

- przełożenia w czasie poniesienia istotnych nakładów na automatyzację magazynów.

Decyzje te były podyktowane głównie szybszym od pierwotnie zakładanego procesem konsolidacji branży dystrybucji farmaceutyków, co zrodziło większe zapotrzebowanie na środki w celu finansowania akwizycji i przejęć. Mając na uwadze znaczenie tych procesów dla przyszłości Spółki, zdecydowano o wykorzystaniu na ten cel środki z emisji akcji serii E w większym stopniu niż pierwotnie zakładano.

Oferty publiczne akcji serii F, G, H, I, J, K i L były emisjami połączeniowymi skierowanymi do akcjonariuszy Carbo S.A., Cefarm B S.A., Urtica S.A. i Biomedic S.A. w zamian za majątek tych spółek. Celem emisji akcji serii F, G, H, I, J, K i L było połączenie PGF S.A., Carbo S.A., Cefarm B S.A., Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. i emisje te nie wiązały się z pozyskaniem środków finansowych. Cel emisji akcji serii F, G, H, I, J, K i L został osiągnięty. Z dniem 31 grudnia 1998 r. nastąpiło połączenie PGF S.A. z Cefarm B S.A. i Carbo S.A., z kolei z dniem 31 grudnia 1999 r. nastąpiło połączenie z Biomedic S.A., a z dniem 24 stycznia 2000 r. nastąpiło połączenie z Urtica S.A.

1.8. Czynniki mające wpływ na cenę Akcji Emisji Połączeniowej

W przypadku Emisji Połączeniowej nie występuje cena emisyjna. Zgodnie z Uchwałą WZA PGF S.A. nr 1 z dnia 28 grudnia 1999 r. oraz Uchwałą nr 1 z dnia 11 grudnia 1999 r. WZA „Cefarm Poznań" S.A., w związku z połączeniem PGF S.A. z „Cefarm Poznań" S.A., akcjonariusze spółki przyłączanej otrzymają Akcje Serii M w zamian za majątek „Cefarm Poznań" S.A., co nie wymaga dokonywania żadnych wpłat na pokrycie akcji.

Odpowiednikiem ceny emisyjnej w przypadku Emisji Połączeniowej jest parytet wymiany akcji, zgodnie z którym akcjonariusze spółki „Cefarm Poznań" S.A. otrzymają Akcje PGF S.A. W celu ustalenia parytetu wymiany akcji dokonano wyceny spółek „Cefarm Poznań" S.A. i PGF S.A.

Wycenę spółki „Cefarm Poznań" S.A. przeprowadzono w oparciu o:

- sprawozdania finansowe spółki na dzień 30.06.1999,
- analizę aktualnej sytuacji w sektorze dystrybucji farmaceutyków w Polsce,
- analizę porównawczą spółki ze spółkami z sektora dystrybucji farmaceutyków notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- prognozy finansowe przygotowane przez spółkę na rok 1999.

Wycena dokonana została przy zastosowaniu następujących metod:

- metody porównań rynkowych, bazującej na wskaźnikach P/E, MC/S, P/OP, gdzie

„P" oznacza cenę za jedną akcję, „E" oznacza zysk netto na jedną akcję, „MC" oznacza wartość rynkową, „S" oznacza przychody ze sprzedaży, „OP" oznacza zysk operacyjny przypadający na jedną akcję,

- metody DCF (zdyskontowanych przepływów pieniężnych),

- metody skorygowanej wartości aktywów netto.

W oparciu o wyniki wyceny zarządy spółek PGF S.A. i „Cefarm Poznań" S.A. ustaliły parytet wymiany akcji, który został przyjęty przez akcjonariuszy w drodze stosownych uchwał

walnych zgromadzeń akcjonariuszy wyżej wymienionych spółek. Akcjonariusze spółki „Cefarm Poznań" S.A. w miejsce każdych 15 posiadanych przez siebie akcji „Cefarm Poznań" S.A. otrzymają 337 akcji serii M PGF S.A., 45 akcji PGF S.A. nabytych przez PGF S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dopłatę w kwocie 20,25 zł.

Zgodnie z uchwałami walnych zgromadzeń akcjonariuszy PGF S.A. oraz „Cefarm Poznań" S.A., proporcja udziałów grup akcjonariuszy w kapitale akcyjnym połączonego podmiotu w wysokości 24 471 226 zł wynosić będzie odpowiednio: 88,45% - akcjonariusze PGF S.A., 11,55% - akcjonariusze „Cefarm Poznań" S.A. Powyższa proporcja uwzględnia akcje Serii M oraz akcje skupione z giełdy.

1.9. Wartość księgowa netto i wartość zobowiązań

W poniższej tabeli zostały przedstawione dane finansowe dotyczące wartości księgowej netto PGF S.A. oraz wartości zobowiązań na dzień 30 czerwca 2000 roku.

Tabela: Wartość księgowa netto i wartość zobowiązań na dzień 30 czerwca 2000 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	w tys. zł
Aktywa	1 007 881
Zobowiązania, w tym:	713 462
Długoterminowe	155 670
Krótkoterminowe	557 792
Wartość księgowa netto	291 835
Liczba akcji (szt.)	10 989 050
Wartość księgowa netto na 1 akcję (zł)	26,56

Źródło: PGF S.A.

1.10. Stopień podwyższenia wartości księgowej netto na jedną akcję

Ze względu na prawny charakter emisji połączeniowej oraz sposób pokrycia kapitału zaprezentowano jedynie informacje o wartości księgowej netto przypadającej na jedną akcje PGF S.A. przed emisją, wartości księgowej netto na jedną akcje po emisji oraz zmianie wartości księgowej netto na jedna akcję w wyniku przeprowadzenia emisji. Inwestorzy obejmujący akcje emisji połączeniowej nie wnoszą do Spółki wkładów pieniężnych.

Wartość księgowa netto na jedną akcję przed emisją[1] ..... 23,39 zł

Wartość księgowa neto na jedną akcję po emisji (pro forma) ..... 24,26 zł

Stopień podwyższenia wartości księgowej netto na jedną akcję ..... 0,87 zł

[1] Wartość księgowa netto przypadająca na jedną akcję obliczona w oparciu o sprawozdanie finansowe z dnia 30 VI 1999 roku. W sprawozdaniu za IV kwartał 1999 roku sporządzonym po połączeniu PGF S.A. z Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. wartość księgowa netto na jedną akcję wynosi 25,60 zł.

	Nabyte akcje		**Łączny wkład pieniężny do kapitału Spółki**		**Średnia cena zapłacona za 1 akcję**
	Liczba	**%**	**wartość (w tys. zł)**	**%**	**(zł)**
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii A)	150 000	1,23	126,3*	0,2	2
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii B)	350 000	2,86	340,1**	0,4	2
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii C)	1 250 000	10,22	2 500,00	3,1	2
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii D)	1 279 300	10,46	2 558,60	3,2	2
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii E)	2 500 000	20,43	75 000,00	93,1	30
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii F)	425 000	3,47	***	-	-
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii G)	2 455 000	20,06	***	-	-
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii H)	415 380	3,39	****	-	-
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii I)	380 835	3,11	****	-	-
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii J)	841 785	6,88	****	-	-
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii K)	430 000	3,51	*****	-	-
Dotychczasowi akcjonariusze (akcje serii L)	511 750	4,18	*****	-	-
Nowi nabywcy (akcje serii M)	1 246 563	10,19	******	-	-
Razem	12 235 613	100	80525	100	-

Źródło: PGF S.A.

* 63.150 akcji serii A zostało objętych w zamian za wkład pieniężny, zaś 86.850 akcji serii A w zamian za wkład niepieniężny

** 170.400 akcji serii B zostało objętych w zamian za wkład pieniężny, zaś 179.600 akcji w zamian za wkład niepieniężny

*** Akcje serii F i G zostały objęte w zamian za majątek spółki przyłączonej – Carbo S.A.

**** Akcje serii H, I i J zostały objęte w zamian za majątek spółki przyłączonej – Cefarm B S.A.

***** Akcje serii K i L zostały objęte w zamian za majątek spółek przełączonych – Urtica S.A. i Biomedic S.A.

****** Akcje serii M zostaną objęte w zamian za majątek Spółki Przyłączonej – „Cefarm Poznań" S.A.

ROZDZIAŁ II - OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

2.1. Emitent

Firma Spółki:	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki:	Łódź
Adres i numery telekomunikacyjne:	91-342 ŁÓDŹ, ul. Zbąszyńska 3
	tel. (42) 640-79-57
	fax. (42) 640-71-43
	poczta elektroniczna: kontakt@pgf.com.pl
	strona Internet: www.pgf.com.pl

W imieniu Emitenta działają następujące osoby:

Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu,
Zbigniew Molenda	Członek Zarządu d/s Zaopatrzenia,
Anna Biendara	Członek Zarządu d/s Finansowych,
Sławomir Dudek	Członek Zarządu d/s Informatyki,

Osobą, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Emitenta jest:

Teresa Wiśniewska	Główny Księgowy.

Adresy zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Emitenta zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i przedstawione w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie".

WYŻEJ WYMIENIONE OSOBY ODPOWIADAJĄ ZA WSZYSTKIE INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE.

OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU EMITENTA

Niniejszym oświadczamy, iż wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że według naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągane przez niego wyniki finansowe.

Jacek Szwajcowski - Prezes Zarządu

Zbigniew Molenda - Członek Zarządu d/s Zaopatrzenia

Anna Biendara - Członek Zarządu d/s Finansowych

Sławomir Dudek - Członek Zarządu d/s Informatyki

Teresa Wiśniewska - Główny Księgowy

2.2. Podmioty sporządzające Prospekt

2.2.1. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. – Emitent

Firma Spółki:	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki:	Łódź
Adres i numery telekomunikacyjne:	91-342 ŁÓDŹ, ul. Zbąszyńska 3
	tel. (42) 640-79-57
	fax. (42) 640-71-43
	poczta elektroniczna: kontakt@pgf.com.pl
	strona Internet: www.pgf.com.pl

W imieniu Spółki jako podmiotu sporządzającego Prospekt działają następujące osoby:

Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu,
Zbigniew Molenda	Członek Zarządu d/s Zaopatrzenia,
Anna Biendara	Członek Zarządu d/s Finansowych,
Sławomir Dudek	Członek Zarządu d/s Informatyki,

Osobą, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Emitenta jest:

Teresa Wiśniewska	Główny Księgowy.

Adresy zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Emitenta zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i przedstawione w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie".

Odpowiedzialność z tytułu sporządzenia Prospektu wyżej wymienionych osób jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- w Rozdziale I punkt 1.2.2 (tylko „Ryzyko związane z procesem integracji PGF S.A. i Spółki Przyłączanej")
- w Rozdziale II punkty 2.1 i 2.2.1,
- w Rozdziale VII punkty 7.1 i 7.2,
- w Rozdziale IX punkty 9.1, 9.2, 9.3 i 9.4.

Wyżej wymienione osoby wykonują pracę w imieniu i na rzecz Emitenta oraz posiadają pakiety akcji Emitenta. Inne powiązania pomiędzy wymienionymi osobami a Emitentem zostały opisane w Rozdziale VI Prospektu.

OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU EMITENTA

Niniejszym oświadczamy, iż części Prospektu za które odpowiada PGF S.A. zostały sporządzone z zachowaniem należytej staranności zawodowej. Informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że według naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągane przez niego wyniki finansowe.

Jacek Szwajcowski - Prezes Zarządu

Zbigniew Molenda - Członek Zarządu d/s Zaopatrzenia

Anna Biendara - Członek Zarządu d/s Finansowych

Sławomir Dudek - Członek Zarządu d/s Informatyki

Teresa Wiśniewska - Główny Księgowy

2.2.2. Cefarm Poznań S.A.

Firma spółki:	Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A.
Siedziba spółki:	Poznań
Adres i numery telekomunikacyjne:	60-320 POZNAŃ ul. Bułgarska 59/61 tel. (61) 861 26 00 fax (61) 867 58 21 poczta elektroniczna: office@cefarm-poznan.com.pl

W imieniu „Cefarm Poznań" S.A. działają następujące osoby fizyczne:

Kazimierz Ładziak	Prezes Zarządu,
Michał Dickert	Członek Zarządu,
Alicja Jankiewicz	Członek Zarządu,
Antoni Grosiak	Członek Zarządu.

Osobą, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych spółki „Cefarm Poznań" S.A. jest:

Antoni Grosiak	Członek Zarządu, Główny Księgowy.

Adresy zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu „Cefarm Poznań" S.A. zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i przedstawione w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie".

Odpowiedzialność z tytułu sporządzenia Prospektu wyżej wymienionych osób jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- w Rozdziale II pkt 2.2.2,
- w Rozdziale VIII pkt 8.5.

Pomiędzy „Cefarmem Poznań" S.A. jako sporządzającym Prospekt oraz osobami działającymi w imieniu „Cefarmu Poznań" S.A. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem:

- umowy inkorporacyjnej z dnia 9 listopada 1999 r. pomiędzy Emitentem a „Cefarmem Poznań" S.A., na mocy której zostały określone podstawowe warunki i tryb połączenia,
- umowy w sprawie stosunku pracy z dnia 9 listopada 1999 r. pomiędzy Emitentem a Kazimierzem Ładziakiem w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem spółki „Cefarm Poznań",
- umowy w sprawie stosunku pracy z dnia 9 listopada 1999 r. pomiędzy Emitentem a Michałem Dickertem w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem spółki „Cefarm Poznań",
- umowy w sprawie stosunku pracy z dnia 9 listopada 1999 r. pomiędzy Emitentem a Alicją Jankiewicz w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem spółki „Cefarm Poznań",
- umowy w sprawie stosunku pracy z dnia 9 listopada 1999 r. pomiędzy Emitentem a Antonim Grosiakiem w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem spółki „Cefarm Poznań".

OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU CEFARM POZNAŃ S.A. JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO PROSPEKT

Niniejszym oświadczamy, iż części Prospektu za które odpowiada „Cefarm Poznań" S.A. zostały sporządzone z zachowaniem należytej staranności zawodowej. Informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że według naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania spółki „Cefarm Poznań" S.A. ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową spółki „Cefarm Poznań" S.A. oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

Kazimierz Ładziak – Prezes Zarządu

Michał Dickert – Członek Zarządu

Alicja Jankiewicz – Członek Zarządu

Antoni Grosiak – Członek Zarządu

2.2.3. Wielkopolski Bank Kredytowy SA

Firma spółki:	Wielkopolski Bank Kredytowy SA
Siedziba spółki:	Poznań
Adres i numery telekomunikacyjne:	60-967 POZNAŃ pl. Wolności 15
	tel. (61) 856 50 75
	fax (61) 856 41 84
	poczta elektroniczna: drk@wbk.com.pl

W imieniu Wielkopolskiego Banku Kredytowego SA jako podmiotu sporządzającego Prospekt działa:

Marcin Pędziński	Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych.

Adres zamieszkania osoby fizycznej działającej w imieniu Wielkopolskiego Banku Kredytowego SA został objęty złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie".

Osoba działająca w imieniu Wielkopolskiego Banku Kredytowego odpowiedzialna jest za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach:

- w Rozdziale I punkty 1.1, 1.2.3, 1.3, 1.4, 1.7 – 1.10,
- w Rozdziale II punkt 2.2.3,
- w Rozdziale III punkty 3.3,
- w Rozdziale IV punkty 4.9,
- w Rozdziale V punkty 5.1.1 – 5.1.7, 5.1.11, 5.1.12,
- Załącznik nr 5.

Pomiędzy Wielkopolskim Bankiem Kredytowym SA jako sporządzającym Prospekt oraz osobą działającą w imieniu Wielkopolskiego Banku Kredytowego SA a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne z wyjątkiem:

1) umowa zlecenia gwarancji z dnia 21 czerwca 2000 r., gwarancja dewizowa,
2) umowa zlecenia gwarancji z dnia 9 czerwca 2000 r., gwarancja dewizowa,
3) umowa z dnia 19 kwietnia 2000 r. o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,
4) umowa z dnia 19 kwietnia 2000 r. o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,
5) umowy z dnia 20 stycznia 2000 r. pomiędzy Emitentem a Wielkopolskim Bankiem Kredytowym SA dotyczącej pełnienia funkcji Doradcy Finansowego w procesie wprowadzania akcji serii M do publicznego obrotu.
6) umowy z dnia 30 listopada 1999 r. o sporządzenie części ekonomiczno-prawnej prospektu,
7) umowy o trybie zawierania transakcji z Pionem Skarbu i Operacji Zagranicznych WBK S.A.,
8) umowy o prowadzenie konta bonów skarbowych.

OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU WIELKOPOLSKIEGO BANKU KREDYTOWEGO SA JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO PROSPEKT

Niniejszym oświadczam w imieniu Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., że niniejszy Prospekt w częściach, za które odpowiada Wielkopolski Bank Kredytowy S.A., został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej. Informacje zawarte w tych częściach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, wedle mojej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągane przez niego wyniki finansowe.

Marcin Pędziński - Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych

2.2.4. Dom Maklerski WBK SA

Firma spółki:	Dom Maklerski WBK SA
Siedziba spółki:	Poznań
Adres i numery telekomunikacyjne:	60-972 POZNAŃ ul. Św. Marcin 66/72
	tel. (61) 856 48 80
	fax (61) 856 47 70
	poczta elektroniczna: cbm@wbk.com.pl

W imieniu Domu Maklerskiego WBK SA jako podmiotu sporządzającego Prospekt działa:

Mariusz Sadłocha	Prezes Zarządu.

Adres zamieszkania osoby fizycznej działającej w imieniu Domu Maklerskiego WBK SA został objęty złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie".

Osoba działająca w imieniu Domu Maklerskiego WBK SA odpowiedzialna jest za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach:

- okładka (tylko oświadczenie Oferującego),
- w Rozdziale II punkty 2.2.4 i 2.4,
- w Rozdziale III punkt 3.10.

Pomiędzy Domem Maklerskim WBK SA jako sporządzającym Prospekt oraz osobą działającą w imieniu Domu Maklerskiego WBK SA a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne z wyjątkiem umowy z dnia 20 stycznia 2000 r. zawartej między Emitentem a Domem Maklerskim WBK SA dotyczącej pełnienia funkcji oferującego akcje serii M w publicznym obrocie.

OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DOMU MAKLERSKIEGO WBK SA JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO PROSPEKT

Niniejszym oświadczam w imieniu Domu Maklerskiego WBK S.A., że niniejszy Prospekt w częściach, za które odpowiada Dom Maklerski WBK S.A., został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej. Informacje zawarte w tych częściach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, wedle mojej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągane przez niego wyniki finansowe.

Mariusz Sadłocha - Prezes Zarządu

2.2.5. Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" s.c.

Firma spółki: Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" Spółka Cywilna

Siedziba spółki: Kraków

„Adres i numery telekomunikacyjne: 31-108 KRAKÓW, ul. Retoryka 5/2

tel. (12) 428-06-30

fax (12) 422-67-85

poczta elektroniczna: kancelaria@oles.com.pl.

W imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" s.c. jako podmiotu sporządzającego Prospekt działają:

Wiesław Oleś Wspólnik,

Mateusz Rodzynkiewicz Wspólnik.

Adresy zamieszkania osób działających w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" s.c. zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i przedstawione w informacjach objętych tym wnioskiem.

Osoby działające w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" s.c. odpowiedzialne są za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach:

- okładka (z wyłączeniem oświadczenia Oferującego),
- w Rozdziale I punkty 1.2.1 i 1.2.2 (z wyłączeniem: „Ryzyko związane z procesem integracji PGF S.A. i Spółki Przyłączanej"), 1.5 i 1.6,
- w Rozdziale II punkt 2.2.5,
- w Rozdziale III punkty 3.1, 3.2, 3.4 - 3.9, 3.11,
- w Rozdziale IV punkty 4.1 - 4.8, 4.10,
- Rozdział VI,
- w Rozdziale VII punkt 7.3,
- Załączniki o numerach od 1 do 3.

Pomiędzy Kancelarią Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" s.c. jako sporządzającym Prospekt oraz osobami działającymi w imieniu Kancelarii Prawniczej „Oleś & Rodzynkiewicz" s.c. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem umowy z dnia 9 grudnia 1999 roku o doradztwo prawne w procesie połączenia PGF S.A. z Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. oraz umowy o świadczenie usług doradztwa prawnego z dnia 14 lipca 2000 r.

OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU KANCELARII RADCÓW PRAWNYCH „OLEŚ & RODZYNKIEWICZ" S.C. JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO PROSPEKT

Niniejszym oświadczamy, że niniejszy Prospekt w częściach, za które odpowiada Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" s.c., został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej. Informacje zawarte w tych częściach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także według naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągane przez niego wyniki finansowe.

Wiesław Oleś - Radca prawny

Mateusz Rodzynkiewicz **-** Radca prawny

2.2.6. Kancelaria Radcy Prawnego Mariola Więckowska Radca Prawny

Firma spółki: Kancelaria Radcy Prawnego Mariola Więckowska Radca Prawny

Siedziba spółki: Poznań

„Adres i numery telekomunikacyjne: 61-538 POZNAŃ, ul. Noskowskiego 2

tel. (61) 851 72 95

fax (61) 853 32 78”

poczta elektroniczna: m.wieckowska@radca.lex.

W imieniu Kancelarii Radcy Prawnego Mariola Więckowska Radca Prawny jako podmiotu sporządzającego Prospekt działa:

Mariola Więckowska Właściciel.

Adres zamieszkania osoby fizycznej działającej w imieniu Kancelarii Radcy Prawnego Mariola Więckowska Radca Prawny został objęty złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Osoba działająca w imieniu Kancelarii Radcy Prawnego Mariola Więckowska Radca Prawny odpowiedzialna jest za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach:

- w Rozdziale II punkt 2.2.6,
- w Rozdziale V punkty 5.1.8 - 5.1.10, 5.1.13 - 5.1.17,
- Załącznik nr 4.

Pomiędzy Kancelarią Radcy Prawnego Mariola Więckowska Radca Prawny jako sporządzającą Prospekt a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem umowy z dnia 30 listopada 1999 r. o sporządzenie części ekonomiczno-prawnej prospektu połączeniowego w odniesieniu do danych dotyczących „Cefarm Poznań” S.A.

OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSOBY DZIAŁAJĄCEJ W IMIENIU KANCELARII RADCY PRAWNEGO MARIOLA WIĘCKOWSKA RADCA PRAWNY JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO PROSPEKT

Niniejszym oświadczam, że niniejszy Prospekt w częściach, za które odpowiada Kancelaria Radcy Prawnego Mariola Więckowska Radca Prawny, został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej. Informacje zawarte w tych częściach są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także według mojej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania spółki PZF „Cefarm Poznań" S.A. ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową spółki PZF „Cefarm Poznań" S.A. oraz osiągane przez tę Spółkę wyniki finansowe.

Mariola Więckowskan **-** Radca prawny

2.3. Podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych

2.3.1. Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię o badanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od 1.01. do 30.06.1999 roku, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1.01. do 30.06.1999 roku, zamieszczonych odpowiednio w raportach półrocznych SA-P i SA-PS oraz o sprawozdaniu Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAN S.A. za okres od 1.01.1999 roku do 30.06.1999 roku zamieszczonych w Prospekcie jest:

Firma Spółki:	Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.
Siedziba Spółki:	Warszawa
Adres i numery telekomunikacyjne:	00-097 WARSZAWA, ul. Fredry 6 Tel. (022) 511-08-11 Fax. (022) 511-08-13
Podstawa uprawnień:	podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KIBR

W imieniu Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o. o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta za okres 1.01.-30.06.1999r. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 1.01.-30.06.1999r. zawartych odpowiednio w raportach półrocznych SA-P oraz SA-PS oraz sprawozdania Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAN S.A. za okres 1.01.-30.06.1999r. zawartych w niniejszym Prospekcie, działa:

Stanisław Wiktor Rzepnikowski - Wiceprezes Zarządu,
zam. w Łodzi, ul. Studzińskiego 69 m. 10.

Biegły rewident dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta za okres 1.01.-30.06.1999r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1.01.-30.06.1999r., zawartych w raporcie półrocznym SA-P i skonsolidowanym raporcie półrocznym SA-PS:

Anna Stasiak
Nr ewid. 3817/1042
zam. Łódź, ul. Studzińskiego 72 m. 19.

Biegły rewident dokonujący badania sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAŃ S.A. za okres 1.01.-30.06.1999r.

Zuzanna Kłys
Nr ewid. 2145/3431
Zam. w Łodzi, ul. Prusa 2 m.12

Pomiędzy Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. jako podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz osobami działającymi w imieniu Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., a także biegłymi rewidentami dokonującymi badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres 1.01.-30.06.1999r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1.01-30.06.1999r. oraz sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAŃ S.A. za okres 1.01.1999r.-30.06.1999r. a Emitentem, nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne, z wyjątkiem umów o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy zakończony 31.12.1999r. oraz doradztwo w zakresie przygotowania części prospektu emisyjnego.

OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU BIEGŁEGO REWIDENTA O DOSTOSOWANIU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE DO WYMOGÓW ROZPORZĄDZENIA

Oświadczamy, że:

1. Sprawozdanie finansowe Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAN S.A. za okres od 1 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r. sporządzone dla potrzeb Prospektu oraz porównywalne dane finansowe za okresy obrotowe:
   - od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r.
   - od 1 stycznia 1997 r. do 31 grudnia 1997 r.
   - od 19 czerwca 1995 r. do 31 grudnia 1996 r.

   zamieszczone w Rozdziale VIII Sprawozdania finansowe;
2. Sprawozdania finansowe Emitenta zawarte w raporcie półrocznym SA-P, zamieszczone w Rozdziale VII, a obejmujące okres od 1 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r.;
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zawarte w skonsolidowanym raporcie półrocznym SA-PS, zamieszczone w Rozdziale VII, obejmujące okres od 1 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r.

zostały w sposób prawidłowy, rzetelny i jasny dostosowane do wymogów określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne i skrót memorandum informacyjnego.

Za sprawozdania finansowe oraz dokonane przekształcenia i dostosowania tych sprawozdań, w sposób umożliwiający ich porównywalność, do wymogów określonych w w/w Rozporządzeniu, odpowiedzialność ponoszą Zarządy Spółek Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. oraz Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAŃ S.A.

W imieniu Deloitte&Touche Audit Services Sp. z o.o.
Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE OSÓB BADAJĄCYCH SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZAWARTE W RAPORCIE PÓŁROCZNYM SA-P ZA OKRES 1.01-30.06.1999R.

Oświadczamy, że sprawozdanie finansowe Emitenta zawarte w raporcie półrocznym SA-P, a obejmujące okres od 1 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r., zostało przez nas zbadane stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o Rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Opinia biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Emitenta za wyżej wymieniony okres nie zawierała zastrzeżeń i jest ona zamieszczona w oryginalnej formie w raporcie półrocznym SA-P w części 7.1.1. Prospektu.

Na podstawie dokonanego przez nas badania wydaliśmy opinię, że sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 1.01.-30.06.1999 r., zamieszczone w raporcie półrocznym SA-P jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i odzwierciedla rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności oraz sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta na 30.06.1999 r.

Biegły rewident: Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Anna Stasiak
nr ewid. 3817/1042

Wiceprezes Zarządu
.....
osoba reprezentująca podmiot

Deloitte & Touche
Audit Services Sp. z o.o.
00-097 Warszawa
ul. Fredry 6

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

OŚWIADCZENIE OSÓB BADAJĄCYCH SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZAWARTE W RAPORCIE PÓŁROCZNYM SA-PS ZA OKRES 1.01-30.06.1999R.

Oświadczamy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zawarte w skonsolidowanym raporcie półrocznym SA-PS, a obejmujące okres od 1 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r., zostało przez nas zbadane stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o Rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Opinia biegłego rewidenta badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za wyżej wymieniony okres nie zawierała zastrzeżeń i jest ona zamieszczona w oryginalnej formie w skonsolidowanym raporcie półrocznym SA-PS w części 7.2.1. Prospektu.

Na podstawie dokonanego przez nas badania wydaliśmy opinię, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 1.01.-30.06.1999 r., zamieszczone w skonsolidowanym raporcie półrocznym SA-PS jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i odzwierciedla rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności oraz sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej Emitenta na 30.06.1999 r.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania skonsolidowanego zwróciliśmy w naszej opinii uwagę na fakt, że wchodzące w jego skład sprawozdania finansowe czterech jednostek zależnych nie podlegały badaniu lub przeglądowi. Udział tych sprawozdań w sumie bilansowej przed eliminacjami wynosi 18,44% a w wyniku finansowym netto po konsolidacji 14,24%. Ponadto nie stanowiły przedmiotu naszego badania sprawozdania finansowe Spółek zależnych zaprezentowane w części opisowej informacji dodatkowej, które zostały wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Biegły rewident: Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Wiceprezes Zarządu

Anna Stasiak .....

nr ewid. 3817/1042 osoba reprezentująca podmiot

Deloitte & Touche
Audit Services Sp. z o.o.
00-097 Warszawa
ul. Fredry 6

.....

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

OŚWIADCZENIE OSÓB BADAJĄCYCH SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PRZEDSIĘBIORSTWO ZAOPATRZENIA FARMACEUTYCZNEGO CEFARM-POZNAŃ S.A. ZA OKRES 1.01.-30.06.1999R.

Oświadczamy, że sprawozdanie finansowe Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAŃ S.A. zawarte w Prospekcie, a obejmujące okres od 1 stycznia 1999 r. do 30 czerwca 1999 r., zostało przez nas zbadane stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o Rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Opinia biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe za wyżej wymieniony okres obrotowy nie zawierała zastrzeżeń.

Jest ona zamieszczona w oryginalnej formie w punkcie 8.2.1.4. Prospektu.

Na podstawie dokonanego przez nas badania wydaliśmy opinię, że sprawozdanie finansowe Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAŃ S.A. za okres od 1.01.1999 r. do 30.06.1999 r., jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i odzwierciedla rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności oraz sytuacji finansowej i majątkowej Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAŃ S.A. na 30.06.1999 r.

Biegły rewident: Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Wiceprezes Zarządu

Zuzanna Kłys .....

nr ewid. 2145/3431 osoba reprezentująca podmiot

Deloitte & Touche
Audit Services Sp. z o.o.
00-097 Warszawa
ul. Fredry 6

.....

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

2.4. Oferujący Akcje w publicznym obrocie

Firma spółki:	Dom Maklerski WBK SA
Siedziba spółki:	Poznań
Adres i numery telekomunikacyjne:	60-972 POZNAŃ ul. Św. Marcin 66/72
	tel. (61) 856 48 80
	fax (61) 856 47 70
	poczta elektroniczna: cbm@wbk.com.pl
Mariusz Sadłocha	Prezes Zarządu.

W imieniu Domu Maklerskiego WBK SA jako Oferującego Akcje Serii M działa:

Mariusz Sadłocha	Prezes Zarządu.

Adres zamieszkania osoby fizycznej działającej w imieniu Domu Maklerskiego WBK SA został objęty złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie".

Osoba działająca w imieniu Domu Maklerskiego WBK SA odpowiedzialna jest za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach:

- okładka (tylko oświadczenie Oferującego),
- w Rozdziale II punkty 2.2.4 i 2.4,
- w Rozdziale III punkt 3.10.

Pomiędzy Domem Maklerskim WBK SA jako Oferującym oraz osobą działającą w imieniu Domu Maklerskiego WBK SA a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne z wyjątkiem umowy z dnia 20 stycznia 2000 r. zawartej między Emitentem a Domem Maklerskim WBK SA dotyczącej pełnienia funkcji oferującego akcje serii M w publicznym obrocie.

OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSOBY DZIAŁAJĄCEJ W IMIENIU DOMU MAKLERSKIEGO WBK SA JAKO OFERUJĄCEGO AKCJE EMITENTA W PUBLICZNYM OBROCIE.

Działając w imieniu Domu Maklerskiego WBK SA jako Oferującego Akcje PGF S.A. w publicznym obrocie, niniejszym oświadczam, iż Oferujący dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzania Akcji Serii M do publicznego obrotu.

Mariusz Sadłocha - Prezes Zarządu

ROZDZIAŁ III - DANE O EMISJI

3.1. Ogólna liczba emitowanych Akcji oraz ich udział w liczbie wszystkich akcji Emitenta

Na podstawie niniejszego Prospektu do publicznego obrotu wprowadzane są i oferowane następujące papiery wartościowe Emitenta:

- 1.246.563 Akcje Serii M zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 złote każda, stanowiące 10,188% wszystkich akcji wystawionych przez Emitenta (łącznie z Akcjami Serii M).

3.2. Rodzaj, liczba, wartość emitowanych papierów wartościowych oraz szacunkowe łączne koszty Emisji Połączeniowej

1.246.563 Akcji Serii M zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 złote każda jest przeznaczonych dla akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. Na każde 15 akcji „Cefarm Poznań" S.A. Spółka przydzieli 337 Akcji Serii M oraz 45 akcji PGF S.A. nabytych przez PGF S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka, działając na podstawie art. 464 § 4 Kodeksu Handlowego dopłaci do każdej akcji „Cefarm Poznań" S.A. 1,35 PLN. Łączna kwota dopłat wynosić będzie 74.904,75 PLN. Dopłaty zostaną postawione do dyspozycji akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. w terminie 30 dni od połączenia „Cefarm Poznań" S.A. z PGF S.A.

Z oferowanymi akcjami zwykłymi na okaziciela serii M nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń na rzecz Spółki ani żadne uprzywilejowanie. Przenoszenie praw z Akcji Serii M nie podlega żadnym ograniczeniom.

Tabela: Charakterystyka Akcji Serii M

Papiery wartościowe według rodzaju	Liczba	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna* (w zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (w zł)	Szacunkowe prowizje i koszty Emisji Połączeniowej (w zł)	Wpływy Emitenta (w zł)
1	2	3	4	5	6	7 = (2*4) – 6
Na jednostkę	1	2,00	-	-		
Razem	**1.246.563**	**2.493.126**	**-**	**-**	**850.000****	

* *Ze względu na połączeniowy charakter emisji cena emisyjna nie występuje.*
** *Kwota obejmuje szacunkowe prowizje i koszty związane z emisją Akcji Serii M.*

3.3. Koszty emisji papierów wartościowych wprowadzanych do publicznego obrotu

Koszty emisji papierów wartościowych wprowadzanych do publicznego obrotu są związane z kosztami procesu połączenia PGF S.A. z „Cefarm Poznań" S.A. obejmującymi między innymi:

- wynagrodzenie Doradcy Finansowego, Doradcy Prawnego, Oferującego i Biegłego Rewidenta za prace związane z Emisją Połączeniową 466.000 zł

- koszty związane z przygotowaniem prospektu emisyjnego Emisji Połączeniowej, skład i koszt druku prospektu, Miniprospektu oraz koszt ogłoszeń obowiązkowych 234.000 zł

- opłaty administracyjne i regulaminowe na rzecz KPWiG, KDPW i GPW, dystrybucja Akcji 120.000 zł

- inne (w tym promocja) 30.000 zł

Zarząd Spółki szacuje, że maksymalna kwota kosztów emisji wyniesie 850.000 zł.

Koszty Emisji Połączeniowej zostaną ujęte w księgach rachunkowych Spółki w aktywach jako koszty podwyższenia kapitału w wartościach niematerialnych i prawnych i będą podlegały amortyzacji w okresie 5 lat.

3.4. Podstawy prawne Emisji Połączeniowej i jej wprowadzenia do publicznego obrotu

Podstawowym warunkiem połączenia spółek akcyjnych jest przyjęcie przez walne zgromadzenia akcjonariuszy tożsamych uchwał w przedmiocie połączenia. Stosownie do art. 408 § 1 Kodeksu Handlowego uchwały o połączeniu muszą być podjęte kwalifikowaną większością 3/4 oddanych głosów. Kodeks Handlowy określa konieczne elementy uchwał, wyznaczające szczegółowe warunki połączenia (art. 464 § 2 Kodeksu Handlowego).

3.4.1. Organy uprawnione do podjęcia decyzji o emisji

Zgodnie z przepisem art. 464 § 1 Kodeksu Handlowego jedynym organem uprawnionym do podejmowania decyzji o połączeniu spółki zarówno poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej, jak i poprzez przyłączenie innego podmiotu jest walne zgromadzenie akcjonariuszy.

3.4.2. Data i forma uchwały o Emisji Połączeniowej

3.4.2.1. Uchwała PGF S.A

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło w dniu 28 grudnia 1999 roku, w obecności osób reprezentujących 13.721.928 głosy :

- uchwałę nr 1 w sprawie połączenia się Polskiej Grupy Farmaceutycznej Spółka Akcyjna w Łodzi ze spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" Spółka Akcyjna w Poznaniu przez przeniesienie całego majątku spółki PZF „Cefarm Poznań" S.A. na spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany Statutu.

Uchwała nr 1 ma następujące brzmienie:

„Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy POLSKIEJ GRUPY FARMACEUTYCZNEJ Spółki Akcyjnej w Łodzi - zwana dalej PGF - działając na podstawie art. 463 pkt 1), art. 464 § 1 i 2 Kodeksu handlowego oraz § 12 Statutu Spółki uchwala co następuje:

§ 1. POŁĄCZENIE

PGF łączy się ze spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAŃ Spółka Akcyjna w Poznaniu - zwaną dalej CEFARM-POZNAŃ - poprzez przeniesienie całego majątku CEFARM-POZNAŃ na PGF, w zamian za akcje, które PGF wyda akcjonariuszom przyłączanej spółki CEFARM-POZNAŃ.

§ 2. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU

1. *Kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z CEFARM-POZNAŃ zostaje podwyższony o kwotę 2.493.126 zł (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto dwadzieścia sześć złotych) w drodze emisji 1.246.563 (jednego miliona dwustu czterdziestu sześciu tysięcy pięciuset sześćdziesięciu trzech) akcji serii M zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CEFARM-POZNAŃ, określanych dalej jako Emisja Połączeniowa.*
2. *PGF wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.*

§ 3. PARYTET WYMIANY AKCJI

1. *W związku z połączeniem akcjonariuszom CEFARM-POZNAŃ w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie łącznie:*
   1) *1.246.563 (jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcje serii M, pochodzących z Emisji Połączeniowej,*
   2) *166.455 (sto sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji PGF na okaziciela, skupionych przez PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie art. 464 § 3 Kodeksu handlowego.*
2. *Na każde 15 (piętnaście) akcji CEFARM-POZNAŃ w związku z połączeniem, PGF przydzieli i wyda:*
   1) *337 (trzysta trzydzieści siedem) akcji serii M. Emisji Połączeniowej, oraz*
   2) *45 (czterdzieści pięć) akcji PGF nabytych przez PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - zgodnie z ust. 1 pkt. 2).*

§ 4. DOPŁATY DO AKCJI

1. *PGF - działając na zasadzie art. 464 § 4 Kodeksu handlowego dopłaci do każdej akcji CEFARM-POZNAŃ 1,35 zł (jeden złoty trzydzieści pięć groszy), co daje dopłatę za każde 15 (piętnaście) akcji w kwocie 20,25 zł (dwadzieścia złotych dwadzieścia pięć groszy).*
2. *Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1 wynosić będzie 74.904,75 zł (siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset cztery złote siedemdziesiąt pięć groszy).*
3. *Dopłaty zostaną postawione do dyspozycji akcjonariuszy CEFARM-POZNAŃ w terminie trzydziestu dni od połączenia Spółki z PGF.*

§ 5. DATA BILANSÓW

Połączenie PGF z CEFARM-POZNAŃ zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 30 czerwca 1999 r.

§ 6. PRZYDZIAŁ

Przydział akcji Emisji Połączeniowej oraz akcji nabytych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dotychczasowym akcjonariuszom CEFARM-POZNAŃ nastąpi w dniu zarejestrowania połączenia PGF z CEFARM-POZNAŃ z uwzględnieniem zasad publicznego obrotu papierami wartościowymi, w szczególności regulacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 7. DYWIDENDA

Akcje PGF serii M uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.2000 r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2000.

§ 8. UPOWAŻNIENIE DLA ZARZĄDU

Upoważnia się i zobowiązuje się Zarząd do dokonania wszelkich czynności koniecznych do przeprowadzenia połączenia PGF z CEFARM-POZNAŃ, a w szczególności do:

a) *zakupu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji PGF w ilości wskazanej w § 3 ust. 1 pkt 2) niniejszej Uchwały, celem ich wydania akcjonariuszom CEFARM-POZNAŃ,*
b) *przydziału akcji Emisji Połączeniowej oraz akcji nabytych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,*
c) *dokonania wypłat dopłat, o których mowa w § 4 Uchwały.*

§ 9. ZMIANA STATUTU

W związku z połączeniem PGF z CEFARM-POZNAŃ i podwyższeniem kapitału, o którym mowa w § 2 ust. 1, w Statucie Spółki wprowadza się następujące zmiany:

a) *w § 6 kwotę 21.978.100 zł. (dwadzieścia jeden milionów dziewięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy s*to złotych) zastępuje się kwotą*: 24.471.226 zł. (dwadzieścia cztery miliony czterysta siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dwadzieścia sześć złotych)",*
b) *w tym samym § 6 określenie: „10.989.050 (dziesięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćdziesiąt) akcji", zastępuje się określeniem: „12.235.613 (dwanaście milionów dwieście trzydzieści pięć tysięcy sześćset trzynaście) akcji",*
c) *na końcu § 6 dodaje się opis akcji emitowanych celem połączenia PGF z CEFARM-POZNAŃ - „serii M i ponumerowane od 1 do 1.246.563"*
d) *§ 7 ust. 1 otrzymuje brzmienie:*

„§ 7ust.1 Wszystkie akcje serii A,B,C, F, H, I i K są imienne. Akcje serii D, E, G, J, L i M są na okaziciela."

§ 10. REJESTRACJA POŁĄCZENIA

1. *Zarząd PGF zgłosi połączenie spółek do rejestru handlowego nie wcześniej niż po wydaniu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody na dopuszczenie akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu, jednak nie później niż do dnia 30 września 2000 r.*
2. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd PGF do nie zgłaszania do rejestru handlowego wniosku o rejestrację połączenia PGF z CEFARM-POZNAŃ, w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił CEFARM-POZNAŃ na oddanie do użytkowania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie CEFARM-POZNAŃ, mienia oddanego jej przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 1997 r.*

§ 11. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia."

Powyższa uchwała została podjęta jednogłośnie. Uchwała została zaprotokołowana przez Notariusza Małgorzatę Z. Król, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Żeligowskiego 32/34 i wpisana do repertorium A Nr 8251/99.

3.4.2.2. Uchwała Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A.

W dniu 11 grudnia 1999 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. w obecności akcjonariuszy, reprezentujących 178.890 głosów podjęło uchwałę nr 2/99 w sprawie połączenia spółek - analogiczną do uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta. Za przyjęciem uchwały oddano 168.105 głosów, przeciw - 7.830 głosów.

Uchwała nr 2/99 ma następujące brzmienie:

„Na podstawie art. 463 pkt 1 i art. 464 Kodeksu handlowego, § 21 pkt. 10 Statutu Spółki oraz postanowień Umowy Inkorporacyjnej z dnia 9.11.1999 r., zawartej pomiędzy PZF CEFARM-POZNAŃ SA a Polską Grupą Farmaceutyczną SA z siedzibą w Łodzi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PZF CEFARM-POZNAŃ S.A. uchwala co następuje:

§ 1

Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM-POZNAŃ Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznani (zwana dalej: CEFARM-POZNAŃ SA) łączy się z Polską Grupą Farmaceutyczną Spółką Akcyjną z siedzibą w Łodzi (zwaną dalej: PGF SA). Połączenie to dokonuje się w oparciu o art. 463 pkt 1 Kodeksu handlowego, poprzez przeniesienie całego majątku CEFARM-POZNAŃ SA na rzecz PGF SA w zamian za akcje, które PGF SA wyda akcjonariuszom przejmowanego CEFARM-POZNAŃ SA.

§ 2

W związku z połączeniem CEFARM-POZNAŃ SA i PGF SA, kapitał akcyjny PGF SA wynoszący 20.094.600 złotych zostanie podwyższony o kwotę 2.493.126 zł (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto dwadzieścia sześć złotych) w drodze emisji 1.246.563 (jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 2 zł (dwóch złotych) każda, zwanych dalej emisją połączeniową, które to akcje zostaną wydane akcjonariuszom spółki CEFARM-POZNAŃ SA w zamian za jej majątek.

§ 3

1. *W zamian za majątek CEFARM-POZNAŃ SA akcjonariuszom tej spółki przyznanych zostanie łącznie:*
   1) *1.246.563 (jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela PGF SA serii M, pochodzących z emisji połączeniowej,*
   2) *166.455 (sto sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela PGF SA skupionych przez PGF SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie art. 464 § 3 Kodeksu handlowego.*
2. *Na każde 15 (piętnaście) akcji Spółki w związku z połączeniem PGF SA przydzieli i wyda:*
   1) *337 (trzysta trzydzieści siedem) akcji serii M Emisji Połączeniowej,*
   2) *45 (czterdzieści pięć) akcji PGF SA, nabytych przez PGF SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, zgodnie z ust. 1 pkt. 2 Uchwały.*

§ 4

1. *PGF SA działając na zasadzie art. 464 § 1 Kodeksu handlowego dopłaci do każdej akcji CEFARM-POZNAŃ SA 1,35 zł (jeden złoty trzydzieści pięć groszy), co daje dopłatę za*

każde 15 (piętnaście) akcji w kwocie 20,25 zł (dwadzieścia złotych dwadzieścia pięć groszy).

2. *Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1 wynosić będzie 74.904,75 zł (siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset cztery złote siedemdziesiąt pięć groszy).*
3. *Dopłaty zostaną postawione do dyspozycji akcjonariuszy CEFARM-POZNAŃ SA w terminie 30 dni od dnia połączenia Spółki z PGF SA.*

§ 5

Połączenie PGF SA i CEFARM-POZNAŃ SA zostanie dokonane na podstawie bilansów obu spółek, sporządzonych na dzień 30 czerwca 1999 roku.

§ 6

Przydział akcji Emisji Połączeniowej oraz akcji nabytych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA dotychczasowym akcjonariuszom CEFARM-POZNAŃ SA nastąpi w dniu zarejestrowania połączenia PGF SA z CEFARM-POZNAŃ SA, z uwzględnieniem zasad publicznego obrotu papierami wartościowymi, w szczególności regulacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

§ 7

Akcje PGF SA serii M uczestniczą w dywidendzie za rok obrotowy 2000 tj. od 1 stycznia 2000 r. tj. począwszy od dywidendy za rok obrotowy 2000.

§ 8

1. *Zarządy CEFARM-POZNAŃ SA i PGF SA zgłoszą połączenie do rejestru handlowego nie wcześniej niż po wydaniu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody o dopuszczeniu akcji emisji połączeniowej do publicznego obrotu, jednak nie później niż do 30 września 2000 roku.*
2. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do nie zgłaszania do rejestru handlowego wniosku o wykreślenie Spółki, w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił Spółce na oddanie do użytkowania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie Spółka, mienia oddanego jej przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 1997 r.*

§ 9

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem:

1) *Zawiadomienia Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o braku zastrzeżeń co do zamiaru połączenia PGF SA i CEFARM-POZNAŃ SA,*
2) *Podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF SA w terminie do dnia 31.12.1999 roku uchwały w sprawie połączenia z CEFARM-POZNAŃ SA, akceptującej postanowienia Umowy Inkorporacyjnej z dnia 9.11.1999 roku, zawartej pomiędzy PZF CEFARM-POZNAŃ S.A. a PGF S.A. z siedzibą w Łodzi.*

§ 10

Niespełnienie któregokolwiek z postanowień, określonych w § 8 ust. 1 lub § 9 oraz w przypadku, o którym mowa w § 8 ust. 2 upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do odstąpienia od realizacji niniejszej uchwały oraz Umowy Inkorporacyjnej z dnia 9.11.1999 roku pomiędzy CEFARM-POZNAŃ SA a PGF SA."

Wyżej opisana uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Violettę Dolata, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Poznaniu przy ulicy Dąbrowskiego 75/50 i wpisana do Repertorium A nr 10864/1999.

Ponieważ Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło w dniu 28 grudnia 1999 r. uchwałę w sprawie połączenia z „Cefarm Poznań" S.A., która jest zgodna z postanowieniami Umowy Inkorporacyjnej z dnia 9 listopada 1999 r., natomiast w dniu 31 grudnia 1999 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów powiadomił Spółkę, iż nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia, polegającego na połączeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. z siedzibą w Łodzi i Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. z siedzibą w Poznaniu (znak DDR2-411/187/517/99/IB) - uchwała weszła w życie w dniu 31 grudnia 1999 r.

W dniu 1 lipca 2000 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie sprostowania treści paragrafu 2 w Uchwale numer 2/99 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM - POZNAŃ S.A. z dnia 11 grudnia 1999 r. dotyczącej połączenia PZF CEFARM -POZNAŃ S.A. z „Polską Grupą Farmaceutyczną" S.A. z siedzibą w Łodzi. Za przyjęciem uchwały oddano 140.145 głosów „za" wobec 450 głosów „przeciw" przy 1.290 głosach wstrzymujących się. Uchwała nr 1 ma następujące brzmienie:

> *„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm-Poznań" S.A. dokonuje sprostowania treści paragrafu 2 uchwały numer 2/99 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 grudnia 1999 roku w ten sposób, że kwotę „20.094.600,00 zł" zmienia się i zastępuje kwotą „21.978.100,00 zł". Pozostała treść paragrafu 2 uchwały pozostaje bez zmian."*

Wyżej opisana uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Karolinę Hyjek-Marchel, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Poznaniu przy ulicy Nowowiejskiego 20/3 i wpisana do Repertorium A nr 9154/2000.

Tym samym został spełniony warunek połączenia określony w art. 464 Kodeksu Handlowego.

3.5. Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Obligatoryjną treść uchwały walnych zgromadzeń akcjonariuszy w sprawie połączenia spółek akcyjnych wyznacza norma z art. 464 § 2 Kodeksu Handlowego.

Wyżej wskazana norma zawiera istotne postanowienia określające warunki podwyższenia kapitału akcyjnego spółki przyłączającej, analogiczne do wymienionych w art. 433 Kodeksu Handlowego. Art. 464 § 2 nie nakazuje natomiast podejmowania w uchwale połączeniowej rozstrzygnięcia co do wyłączenia prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom spółki przyłączającej. Wynika stąd, że ustawodawca nie tylko nie przewidział konieczności zamieszczania takiego postanowienia, lecz wręcz uważał że w sytuacji połączenia przez przyłączenie spółek akcyjnych jest ono niedopuszczalne. Za rozwiązaniem takim przemawia fakt, że uchwała w sprawie połączenia spółek przewiduje wprawdzie podwyższenie kapitału akcyjnego spółki, jednakże ma ono specyficzny charakter. Stosownie bowiem do art. 463 pkt 1) Kodeksu Handlowego podwyższenie kapitału akcyjnego spółki przyłączającej dokonywane jest w związku z przeniesieniem majątku spółki przyłączanej w zamian za akcje, które spółka przyłączająca wydaje akcjonariuszom tych spółek. Z charakteru prawnego takiego podwyższenia wynika więc, że akcje emitowane w związku z połączeniem muszą być przyznane wyłącznie dotychczasowym akcjonariuszom spółki przyłączanej. Nie może więc wchodzić w grę zastosowanie wymogu z art. 435 Kodeksu Handlowego

regulującego „klasyczny" tryb podwyższania kapitału akcyjnego. Akcjonariusze spółki przyłączającej nie mogą mieć bowiem prawa pierwszeństwa do objęcia akcji emisji połączeniowej, skoro wyłącznie uprawnionymi z mocy prawa do objęcia akcji emisji połączeniowej są akcjonariusze spółki przyłączanej.

3.6. Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki

3.6.1. Prawa i obowiązki związane z posiadaniem akcji Spółki

Prawa i obowiązki związane z wszystkimi akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Handlowego oraz w Statucie.

3.6.1.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki przeznaczonym do podziału. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości; Akcje Serii M będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok 2000 to jest od dnia 1 stycznia 2000 r.,

- prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji; akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa mocą uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,

- prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; także w tym zakresie Statut nie przewiduje żadnego uprzywilejowania,

- prawo do zbywania posiadanych akcji.

3.6.1.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Statut zawiera szczególne unormowanie prawa głosu:

  - akcje imienne serii A, B, C, F i H są uprzywilejowane w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

  - z każdą inną akcją Spółki (także serii M) związany jest tylko jeden głos,

- prawo do złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału akcyjnego Spółki,

- prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na zasadach określonych w art. 413 – 417 Kodeksu Handlowego,

- prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 379 § 3 Kodeksu Handlowego na wniosek akcjonariuszy, przedstawiających przynajmniej jedną piątą część kapitału akcyjnego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze głosowania oddzielnymi grupami; nie ma w tym wypadku znaczenia, iż Statut przewiduje inny sposób powoływania Rady Nadzorczej (§ 13 ust. 1 Statutu, patrz: pkt Prospektu 6.2.1).

3.6.1.3. Obowiązki związane z akcjami Spółki

Z posiadaniem akcji Spółki nie są związane żadne dodatkowe świadczenia akcjonariuszy na rzecz Spółki.

3.6.2. Prawa i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji

Statut Emitenta nie zawiera żadnych ograniczeń w zakresie zbywania i nabywania akcji.

3.6.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Ze względu na dopuszczenie Akcji Serii M do publicznego obrotu, obrót nimi podlegać będzie ograniczeniom określonym w Prawie o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 147 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, każdy kto w wyniku nabycia akcji spółki publicznej:

- osiągnął albo przekroczył 5% lub 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy albo

- posiadał przed zbyciem akcje spółki publicznej w ilości zapewniające co najmniej 5% albo co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy a w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających odpowiednio nie więcej niż 5% albo nie więcej niż 10% liczby głosów albo

- posiadał akcje spółki publicznej zapewniające mu ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i nabył lub zbył akcje zmieniające posiadaną liczbę głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, przy czym obowiązek ten powstaje zarówno w przypadku zawarcia pojedynczej transakcji jak i kilku transakcji łącznie,

zobowiązany jest w terminie 4 dni od dnia dokonania zapisu na rachunku papierów wartościowych zawiadomić Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz spółkę o samej transakcji, a także o jej wpływie na ilość posiadanych akcji i przysługujących mu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Nabycie lub zbycie akcji przez podmiot zależny uważa się przy tym za ich nabycie lub zbycie przez podmiot dominujący. Zgodnie z art. 4 pkt 16 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi przez „podmiot dominujący" rozumie się podmiot, który:

- posiada większość głosów w organach innego podmiotu (zależnego), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi, lub

- jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (zależnego), lub

- więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu (zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

Zgodnie z art. 149 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, każdy kto zamierza nabyć akcje spółki publicznej w ilości zapewniającej mu osiągnięcie lub przekroczenie odpowiednio 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zobowiązany jest powiadomić o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, a także uzyskać jej zgodę na nabycie. Zamiar nabycia akcji przez podmiot zależny uważa się za zamiar nabycia akcji przez podmiot dominujący.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w terminie czternastu dni od daty powiadomienia przez potencjalnego nabywcę:

- udziela zgody i przekazuje agencji informacyjnej informacje o zamiarze nabycia akcji albo

- odmawia udzielenia zgody, jeśli nabycie spowodowałoby naruszenie przepisów Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi lub zagrażałoby ważnemu interesowi państwa lub gospodarki narodowej.

Zgodnie z art. 151 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nabycie w obrocie wtórnym, w okresie krótszym niż 90 dni, akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, zapewniających co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dokonuje się wyłącznie w wyniku publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości 50% wartości akcji, które mają być przedmiotem nabycia. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej właściwej instytucji.

Zgodnie z art. 154 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi każdy, kto w wyniku nabycia akcji stał się akcjonariuszem spółki publicznej, posiadającym co najmniej 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest zobowiązany do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę pozostałych akcji tej spółki, albo

- zbycia, przed wykonaniem prawa głosu z posiadanych akcji, takiej ilości akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

3.6.3.1. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków związanych z publicznym obrotem

Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w punkcie 3.6.3. Prospektu, w sposób następujący:

- zgodnie z art. 156 wykonywanie prawa głosu z akcji, które zostały nabyte z naruszeniem obowiązków, o których mowa w art. 147, 149, 151 i 154, jest bezskuteczne,

- zgodnie z art. 167, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 147 ust. 1 lub 2 podlega karze grzywny w wysokości do 1.000.000 złotych;

- zgodnie z art. 168, kto nabywa akcje bez zachowania warunków, o których mowa w art. 151 ust. 1 lub 2 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;

- zgodnie z art. 168a kto nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 149 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;

- zgodnie z art. 169, kto ogłasza i przeprowadza wezwanie bez zachowania warunków, o których mowa w art. 152 ust. 1 albo w art. 153 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;

- zgodnie z art. 171, kto będąc akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, nie dokonuje wezwania, o którym mowa w art. 154 pkt. 1, albo ten, kto w wyniku nabycia akcji stał się akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i nie zbywa, przed wykonaniem prawa głosu, takiej ilości akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;

- zgodnie z art. 172, kto w wezwaniu, o którym mowa w art. 154, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 155 ust. 1 pkt 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych.

3.6.4. Obowiązki związane z nabywaniem Akcji wynikające z Ustawy o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym

Ustawa o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym nakłada na podmiot prowadzący działalność gospodarczą albo organizujący lub świadczący usługi o charakterze użyteczności publicznej, który zamierza nabyć akcje spółki dopuszczonej do publicznego obrotu w liczbie powodującej osiągnięcie lub przekroczenie odpowiednio 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy - jeżeli łączna wartość rocznej sprzedaży towarów obu podmiotów w roku kalendarzowym poprzedzającym rok zgłoszenia zamiaru przekracza 25 milionów EURO - obowiązek zgłoszenia zamiaru łączenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Obowiązkowi takiemu podlega także objęcie lub nabycie przez instytucje finansowe, dla których obrót papierami wartościowymi jest przedmiotem działalności gospodarczej, akcji lub udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie 25%, 33% lub 50% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, jeżeli łączna wartość rocznej sprzedaży towarów podmiotu nabywanego - w roku kalendarzowym poprzedzającym rok zgłoszenia zamiaru - przekracza 25 milionów EURO. Zgodnie z art. 11 ust. 2 pkt 4) Ustawy o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym instytucje finansowe, dla których obrót papierami wartościowymi jest przedmiotem działalności gospodarczej, mogą nie dokonywać zgłoszenia zamiaru nabycia akcji w sytuacji wskazanej powyżej, jeżeli nabycie zostało dokonane z zamiarem zbycia akcji przed upływem jednego roku i pod warunkiem iż do tego czasu prawa z akcji, poza prawem do dywidendy oraz prawem do zbycia akcji, nie są wykonywane.

Zgłoszenie zamiaru zbycia powinno być dokonane w terminie czternastu dni od dokonania czynności, z którą Ustawa o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym wiąże ten obowiązek. W terminie dwóch tygodni od dokonania zgłoszenia Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje decyzję zakazującą nabycia akcji albo zawiadamia o braku zastrzeżeń co do nabycia akcji.

3.6.4.1. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym

W wypadku niewykonywania obowiązków, o których mowa powyżej, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na podmiot karę pieniężną w wysokości:

- 1% przychodu za każdy rozpoczęty miesiąc niewykonania obowiązku zgłoszenia w przypadku objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie 25%, 33% lub 50% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników, jeżeli łączna wartość rocznej sprzedaży towarów obu podmiotów - w roku kalendarzowym poprzedzającym rok zgłoszenia zamiaru - przekracza 25 milionów EURO,

- 15% przychodu, jeżeli po objęciu lub nabyciu akcji bądź udziałów instytucja finansowa wykonuje prawa wynikające z tych akcji lub udziałów z naruszeniem art. 11 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym,

- 1% przychodu za każdy rozpoczęty miesiąc posiadania akcji lub udziałów po upływie roku, o którym mowa w art. 11 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym, chyba że instytucja finansowa wykaże, iż przy zachowaniu należytej staranności nie mogła wcześniej ich zbyć z uwagi na okoliczności, za które odpowiedzialności nie ponosi.

3.7. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami

Poniżej zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania - rozstrzyganie szczegółowych kwestii z tym związanych wymagałoby natomiast odrębnego doradztwa podatkowego. Poniższe punkty zawierają stanowisko Doradcy Prawnego na temat wykładni przepisów dotyczących zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami.

3.7.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

3.7.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez krajowe osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,

- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się przychodami z innych źródeł,

- podatek z tytułu dywidendy wynosi 20 % przychodu,

- płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę. Spółka ta potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

3.7.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez krajowe osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych odbywa się według następujących zasad określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,

- podatek wynosi 20 % otrzymanego przychodu,

- kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych udziałów w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, to jest od sumy pozostałych dochodów. W braku możliwości odliczenia kwotę tą odlicza się w następnych latach podatkowych,

- płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego, chyba że podatnik, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt. 4-8 Ustawy o podatku Dochodowym od Osób Prawnych, złoży spółce oświadczenie, że dochód z tytułu dywidendy przeznaczy na cele opisane w tych przepisach.

3.7.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji

3.7.2.1. Krajowe osoby fizyczne

Dochody osiągnięte przez osoby fizyczne z tytułu sprzedaży akcji są opodatkowane na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód, stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu w wysokości zależnej od wysokości dochodu osiągniętego w danym roku podatkowym.

Zgodnie z art. 52 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w okresie do dnia 31 grudnia 2000 roku dochody osiągnięte ze sprzedaży akcji dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych lub w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie publicznym są zwolnione od podatku dochodowego od osób fizycznych.

Zwolnienie to nie ma zastosowania, jeżeli sprzedaż akcji jest przedmiotem działalności gospodarczej. W takim przypadku dochód ze sprzedaży akcji łączy się z dochodem uzyskiwanym z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zdaniem Doradcy Prawnego zwolnienie z art. 52 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odnosi się także do akcji przyznanych akcjonariuszom w związku z połączeniem spółek, ponieważ z mocy art. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami

Wartościowymi - „publicznym obrotem" jest proponowanie nabycia lub nabywanie emitowanych w serii papierów wartościowych, przy wykorzystaniu środków masowego przekazu albo w inny sposób, jeżeli propozycja skierowana jest do więcej niż 300 osób albo do nieoznaczonego adresata. Zatem za „publiczną ofertę" należy uznać każdą ofertę nabycia papierów wartościowych złożoną w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Propozycja nabycia akcji emitowanych dla przeprowadzenia połączenia spółek nie odpowiada wprawdzie ściśle definicji oferty zawartej w art. 66 § 1 Kodeksu Cywilnego, jednakże mieści się w zakresie znaczeniowym terminu „oferta", zwłaszcza w kontekście rynku kapitałowego, na którym każdą skonkretyzowaną propozycję nabycia traktować można jako ofertę, niezależnie od tego, czy jej przyjęcie prowadzi do zawarcia umowy w sensie cywilistycznym. Istotne jest bowiem, że publiczna spółka przyłączająca proponuje akcjonariuszom spółki przyłączanej nabycie akcji, zaś adresaci tej propozycji mogą ją przyjąć lub odrzucić poprzez wyzbycie się swych akcji przed dniem dokonania się fuzji.

W świetle wykładni językowej oraz funkcjonalnej, a także praktyki działania organów rynku kapitałowego nie powinno też budzić wątpliwości, że każde nabycie akcji proponowane za pośrednictwem środków masowego przekazu, spełnia warunki publicznego obrotu papierami wartościowymi. Art. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi posługuje się bowiem konstrukcją alternatywy rozłącznej („albo") stwierdzając, że publicznym obrotem jest proponowanie nabycia lub nabywanie akcji:

- przy wykorzystaniu środków masowego przekazu, albo
- w inny sposób jeżeli propozycja skierowana jest do więcej niż 300 osób lub nieoznaczonego adresata.

Dlatego też zaproponowanie akcjonariuszom spółki przyłączanej akcji publicznej spółki przyłączającej przy wykorzystaniu środków masowego przekazu poprzez publikację Prospektu i Miniprospektu - wymagać będzie zgodnie z treścią art. 61 i art. 63 w związku z art. 84 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zgody bądź zawiadomienia KPWiG - niezależnie nawet od tego, ilu jest akcjonariuszy spółki przyłączanej.

Co za tym idzie uznać należy, że określenie „publiczna oferta" w art. 52 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, oznacza nie odesłanie „wprost" do terminologii Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, lecz dotyczy każdego przypadku, gdy nabycie akcji następuje w publicznym obrocie papierami wartościowymi w warunkach określonych w art. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi i na podstawie oferty zawartej w prospekcie emisyjnym, w oparciu o stosowną decyzję lub zawiadomienie KPWiG.

Niezależnie od przedstawionej wyżej interpretacji akcjonariusze, którzy otrzymają Akcje winni wziąć pod uwagę możliwość przyjęcia przez organ podatkowy odmiennego stanowiska i konsekwencji wystąpienia z żądaniem zapłaty podatku od dochodu ze sprzedaży Akcji.

3.7.2.2. Krajowe osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne z tytułu sprzedaży akcji opodatkowane są na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Przedmiotem

opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji a kosztami uzyskania przychodu czyli wydatkami poniesionymi na objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Stosownie do art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych w kolejnych latach będzie wynosiła:

- od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2000 r. - 30 % podstawy opodatkowania
- od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2001 r. - 28 % podstawy opodatkowania
- od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2002 r. - 28 % podstawy opodatkowania
- od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2003 r. - 24 % podstawy opodatkowania
- od dnia 1 stycznia 2004 r. - 22 % podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych osoby prawne, które sprzedały akcje zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek urzędu skarbowego zaliczki. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a suma zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące.

Dochody z tytułu sprzedaży prawa poboru opodatkowane są na takich samych zasadach jak dochody ze sprzedaży akcji.

3.7.3. Opłata skarbowa

Zgodnie z Prawem o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi wtórny publiczny obrót papierami wartościowymi odbywa się co do zasady na rynku regulowanym za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Sprzedaż papierów wartościowych podmiotom, prowadzącym przedsiębiorstwa maklerskie - zgodnie z Ustawą o Opłacie Skarbowej oraz § 63 pkt 13 Rozporządzenia o Opłacie Skarbowej jest zwolniona z opłaty skarbowej.

W niektórych przypadkach przeniesienie praw z papierów wartościowych może zostać obciążone opłatą skarbową w wysokości 2% ceny sprzedaży. Dotyczy to obrotu papierami wartościowymi dokonywanego bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego, w tym:

- przenoszenia praw z papierów wartościowych bezpośrednio pomiędzy osobami fizycznymi,
- przenoszenia praw z papierów wartościowych pomiędzy podmiotem dominującym a podmiotem zależnym,
- przenoszenia praw z papierów wartościowych wchodzących w skład zbywanego przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego,

- przenoszenia praw z papierów wartościowych obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

3.7.4. Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Opisane w punktach poprzednich zasady opodatkowania stosuje się także do inwestorów zagranicznych chyba, że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, której stroną jest Rzeczpospolita Polska oraz kraj będący miejscem zamieszkania takiego inwestora albo miejscem jego siedziby lub zarządu stanowi inaczej. Większość spośród tych umów międzynarodowych przewiduje redukcje stawki podatku dochodowego od dochodów w porównaniu ze stawką podstawową do 15%, 10% albo 5%.

Ponadto § 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 lutego 2000 roku w sprawie zaniechania ustalania i poboru podatku dochodowego od niektórych dochodów zagranicznych osób prawnych (Dz.U. Nr 13 poz. 165) wprowadził zaniechanie ustalania i poboru podatku dochodowego od dochodów zagranicznych osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd za granicą, osiągniętych ze sprzedaży akcji dopuszczonych do obrotu publicznego, nabytych na giełdzie papierów wartościowych. Zaniechanie ma zastosowanie jeżeli państwo siedziby lub zarządu podatnika postępuje według zasad wzajemności wobec opodatkowania takich samych dochodów w stosunku do osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zaniechanie dotyczy dochodów osiągniętych od dnia 1 stycznia 2000 r.

Przekazywanie za granicę dochodów osiąganych przez podmioty zagraniczne w spółkach, mających siedzibę na terenie Rzeczypospolitej Polskiej odbywa się w oparciu o przepisy Prawa Dewizowego. Obrót dewizowy z zagranicą, którego przedmiotem są przychody z uczestnictwa w zysku spółki stanowi obrót bieżący i nie wymaga zezwolenia dewizowego. Otrzymywanie i transfer za granicę przychodów ze sprzedaży udziałów w spółkach mających siedzibę w Polsce stanowi obrót kapitałowy, który nie wymaga zezwolenia dewizowego (art. 9 pkt 8 lit a Prawa Dewizowego). Zezwolenia dewizowego nie wymaga również transfer przez nierezydentów przychodów, wynikających ze zbycia akcji na uznanym rynku (Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie) (§ 2 ust 1 pkt 17 lit. h i pkt 18 lit e w związku z § 9 Prawa Dewizowego).

Podmioty zagraniczne zobowiązane są podawać bankowi, za pośrednictwem którego dokonują transferu środków - tytuł, na którego podstawie jest dokonywany, a na żądanie banku zobowiązane są przedstawić dokumenty potwierdzające, ze dany transfer stanowi obrót bieżący lub obrót kapitałowy nie wymagający zezwolenia dewizowego.

3.7.5. Skutki podatkowe połączenia

3.7.5.1. Skutki podatkowe dla spółki przyłączającej

Art. 93 § 1 pkt 2 Ordynacji Podatkowej stanowi, że osoba prawna powstała w wyniku połączenia się osób prawnych (w tym także podmiot przyłączający inny podmiot) wstępuje we wszelkie prawa i obowiązki podmiotów łączących się. W związku z powyższym w ramach podmiotu połączonego dojdzie do zsumowania zobowiązań podatkowych obu spółek oraz uprawnień wynikających z przepisów prawa podatkowego. Powołany wyżej przepis jednoznacznie przesądza, że spółka przyłączająca uprawniona jest do obniżenia podatku należnego od towarów i usług o podatek od towarów i usług naliczony w spółce przyłączanej.

Także jeżeli chodzi o funkcjonowanie ewentualnych ulg - przepis art. 93 § 1 pkt 2 Ordynacji Podatkowej nie pozostawia wątpliwości, że wszystkie te ulgi i uprawnienia nabyte przez podmioty łączące się pozostaną w spółce połączonej.

Z mocy art. 12 ust. 4 pkt 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku łączenia się spółek, jeżeli spółka przejmująca wydaje akcje akcjonariuszom spółki przejmowanej do przychodów spółki przejmującej nie zalicza się nadwyżki wartości otrzymanego majątku spółki przejmowanej ponad wartość akcji przyznanych akcjonariuszom spółki przejmowanej, z wyjątkiem majątku przejętego w drodze umorzenia posiadanych przez spółkę przejmującą akcji spółki przejmowanej.

3.7.5.2. Skutki podatkowe dla akcjonariuszy spółki przyłączanej

Z mocy art. 10 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jeżeli w wyniku łączenia się spółek powstanie u dotychczasowego akcjonariusza spółki przejętej (osoby prawnej) dodatnia różnica pomiędzy wydatkami na nabycie (objęcie) akcji w tej spółce a wartością akcji przydzielonych przez spółkę przejmującą - to różnica ta, stanowiąca dochód, nie podlega opodatkowaniu w momencie połączenia spółek. Przy ustalaniu dochodu ze zbycia tych akcji spółki przejmującej akcjonariusz za koszt uzyskania przychodów przyjmuje wydatki, jakie poniósł na nabycie (objęcie) akcji w spółce przejętej.

Jeżeli zaś chodzi o akcjonariuszy Spółek Przyłączanych, będących osobami fizycznymi to kwestia opodatkowania dochodów z dywidendy oraz dochodów ze sprzedaży akcji została szerzej omówiona w pkt. 3.7.1.1. i w pkt. 3.7.2.1 Prospektu. Kwestia natomiast ryzyka uznania przez organy podatkowe, że nabycie Akcji Serii M rodzi dochód po stronie akcjonariusza Spółki Przyłączanej została omówiona w pkt. 1.2.1 Prospektu.

Należy dodać, iż ustawy podatkowe nie zawierają przepisów, dotyczących opodatkowania dopłat do akcji, otrzymywanych na zasadzie art. 464 § 4 Kodeksu Handlowego, w szczególności nie zawierają norm pozwalających na traktowanie przychodów z tytułu dopłat do akcji za zwolnione z podatku lub objęte innymi aniżeli ogólnie przyjęte zasadami opodatkowania. Dlatego też akcjonariusze Spółki Przyłączanej winni liczyć się z tym, iż otrzymane środki mogą zostać opodatkowane na zasadach ogólnych.

3.8. Umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii M zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przyłączanej w zamian za majątek tej spółki - opłacenie kapitału akcyjnego oraz objęcie Akcji Serii M jest zapewnione. W związku z powyższym bezprzedmiotowe jest zawieranie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

3.9. Umowa określona w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitent nie zawarł umowy, o której mowa w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, na mocy której za granicą wystawiane byłyby papiery wartościowe w związku z emitowanymi Akcjami Serii M.

3.10. Zasady dystrybucji Akcji Serii M

3.10.1. Podmiot oferujący Akcje Serii M

PODMIOTEM OFERUJĄCYM AKCJE JEST:

Dom Maklerski WBK SA

ul. Św. Marcin 66/72

60-972 Poznań

tel: (0-61) 856-48-80, fax: (0-61) 856-47-70

e-mail: cbm@wbk.com.pl

3.10.2. Zasady ogólne

Akcje Serii M emitowane są przez PGF S.A. w celu połączenia Spółki z „Cefarm Poznań" S.A. Akcje te otrzymają osoby, będące akcjonariuszami „Cefarm Poznań" S.A., wpisane do księgi akcyjnej na koniec dnia jej wykreślenia z rejestru handlowego.

Powyższa konstrukcja wynika z faktu, że wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę przyłączaną tj. „Cefarm Poznań" S.A. są akcjami imiennymi. Zgodnie z treścią Statutu „Cefarmu Poznań" S.A. kapitał akcyjny spółki tworzy 55.485 akcji imiennych o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

3.10.3. Osoby uprawnione do objęcia Akcji Serii M

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji Serii M są wyłącznie osoby wpisane do księgi akcyjnej „Cefarm Poznań" S.A. na koniec dnia jej wykreślenia z rejestru handlowego.

3.10.4. Harmonogram emisji Akcji Serii M

Tabela: przedstawia procedurę przeprowadzenia emisji Akcji Serii M

Decyzja KPWiG o dopuszczeniu Akcji Serii M do obrotu publicznego.
Złożenie wniosku przez PGF S.A. do Sądu Rejestrowego o zarejestrowanie połączenia Spółek.
Zarejestrowanie połączenia Spółek i podwyższenia kapitału akcyjnego PGF S.A
Złożenie wniosku przez „Cefarm Poznań" S.A. do Sądu Rejestrowego w sprawie połączenia Spółek
Wykreślenie „Cefarm Poznań" S.A. z rejestru handlowego i przydział Akcji
Złożenie przez PGF S.A. wniosku do KDPW o zarejestrowanie Akcji Serii M.
Zarejestrowanie Akcji Serii M w KDPW.
Złożenie oświadczenia przez PGF S.A. dla GPW, że Akcje Serii M są dopuszczone do obrotu publicznego i ich zbywalność nie jest ograniczona.
Przekazanie byłym akcjonariuszom „Cefarm Poznań" S.A. dopłat do każdej z akcji „Cefarm Poznań" S.A.
Deponowanie Akcji Serii M na rachunkach papierów wartościowych i rozpoczęcie wydawania potwierdzeń nabycia Akcji Serii M oraz przekazanie akcji PGF S.A. nabytych na GPW na rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A.
Asymilacja Akcji Serii M z akcjami serii D, E, G i J oraz wprowadzenie Akcji Serii M do obrotu na GPW

Warunki wprowadzenia Akcji Serii M do obrotu giełdowego opisane są w pkt. 3.11 Prospektu.

W przypadku zachowania powyższego harmonogramu bez większych zmian, można oczekiwać wprowadzenia Akcji Serii M do obrotu na GPW do 31 października 2000 roku.

Zwraca się uwagę inwestorów, że istnieje ryzyko, opisane szczegółowo w pkt. 1.2.1 Prospektu, nie zarejestrowania przez Sądy Rejestrowe połączenia Spółek.

3.10.5. Rejestracja połączenia

Niezwłocznie po doręczeniu PGF S.A. decyzji zawierającej zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na wprowadzenie Akcji Serii M do publicznego obrotu papierami wartościowymi, Zarząd PGF S.A. złoży wniosek o zarejestrowanie połączenia Spółek oraz o podwyższenie kapitału akcyjnego o Akcje Serii M.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego PGF S.A., „Cefarm Poznań" S.A. złoży wniosek do Sądu Rejestrowego o wykreślenie „Cefarm Poznań" S.A. z rejestru handlowego.

3.10.6. Zasady i miejsce składania zapisów oraz termin związania zapisem

Ze względu na charakter prawny emisji Akcji Serii M – akcje emitowane są w celu umożliwienia połączenia Spółek w trybie art. 463 § 1 K.h., w jej przypadku nie występuje sytuacja składania zapisów na akcje.

3.10.7. Skutki prawne niedokonania w określonym terminie wpłat na Akcje Serii M

Ze względu na charakter prawny emisji Akcji Serii M - akcje emitowane są w celu umożliwienia połączenia Spółek w trybie art. 463 § 1 K.h., w jej przypadku nie zachodzi sytuacja dokonywania wpłat na akcje.

3.10.8. Przydział i wydanie Akcji

3.10.8.1. Deponowanie akcji „Cefarm Poznań" SA w Domu Maklerskim WBK SA

Na mocy Umowy, która zostanie zawarta między Oferującym i „Cefarm Poznań" S.A., Oferujący będzie przechowywać w depozycie akcje Spółki Przyłączanej tj. „Cefarm Poznań" S.A. Na podstawie Umowy, Oferujący będzie prowadził również księgę akcyjną „Cefarm Poznań" S.A.

Dom Maklerski WBK SA pełniący funkcję Oferującego Akcje posiada zgodę Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na przechowywanie akcji spółki niepublicznej, Decyzja KPWiG-4033-8/99 z dnia 9 sierpnia 1999 r.

Do czasu złożenia przez akcjonariusza „Cefarm Poznań" SA Dyspozycji deponowania Akcji, o której mowa w pkt. 3.10.8.2, jednak nie później niż do dnia wydania przez Sąd Rejestrowy postanowienia o wykreśleniu „Cefarm Poznań" S.A. z rejestru handlowego, zdeponowane akcje „Cefarm Poznań" S.A. nie będą zablokowane i będą mogły być przedmiotem obrotu z zastrzeżeniem ograniczeń stawianych przez Kodeks Handlowy oraz Statut „Cefarm Poznań" S.A.

3.10.8.2. Składanie „Dyspozycji deponowania Akcji”

W celu usprawnienia procesu obejmowania Akcji przez akcjonariuszy „Cefarm Poznań” S.A., mają oni możliwość składania nieodwołalnej dyspozycji deponowania przydzielonych im Akcji na rachunkach papierów wartościowych. Dyspozycje będzie można składać w okresie od dopuszczenia Akcji do obrotu publicznego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd do dnia wydania przez Sąd Rejestrowy postanowienia o wykreśleniu „Cefarm Poznań” S.A. z rejestru handlowego.

Formularze „Dyspozycji deponowania Akcji”, przygotowane przez Oferującego, będą dostępne w POK-ach, przyjmujących te Dyspozycje.

Dyspozycje deponowania Akcji będą przyjmowane w powołanym tymczasowo w siedzibie „Cefarm Poznań” S.A. POK-u Domu Maklerskiego WBK S.A. oraz w POK-ach Domu Maklerskiego WBK S.A. w Poznaniu przy Pl. Wolności 16, Kaliszu, Koninie, Lesznie i Pile.

„Dyspozycja deponowania Akcji” powinna zostać wypełniona w czterech egzemplarzach, po jednym dla akcjonariusza składającego „Dyspozycję deponowania Akcji”, Oferującego oraz dwa dla biura maklerskiego pełniącego funkcję sponsora emisji Akcji Serii M.

Osoba składająca Dyspozycję deponowania Akcji winna przedstawić:

- osoby fizyczne: dokument tożsamości (dowód osobisty lub paszport),
- osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej: wyciąg z rejestru lub inny dokument potwierdzający istnienie podmiotu, dokument, w którym wymienione będą osoby upoważnione do jego reprezentowania oraz określone zasady reprezentacji.

Formularz „Dyspozycji deponowania Akcji” zawiera następujące informacje:

- Dane o akcjonariuszu „Cefarm Poznań” S.A.:
  - krajowe osoby fizyczne – numer dowodu osobistego lub paszportu oraz numer ewidencyjny PESEL;
  - krajowe osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej utworzone zgodnie z prawem polskim – numer właściwego rejestru oraz numer REGON;
  - zagraniczne osoby fizyczne – numer paszportu oraz nazwa kraju, który wydał paszport;
  - zagraniczne osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej utworzone zgodnie z prawem państw obcych – numer właściwego rejestru;
  - adres / siedziba.
- Określenie liczby akcji „Cefarm Poznań” S.A. znajdujących się w depozycie Oferującego, będących własnością akcjonariusza.

- Nazwę biura maklerskiego oraz nazwę i numer rachunku, na którym mają być zdeponowane Akcje Serii M oraz przekazane akcje PGF S.A. nabyte na GPW.

- Nazwę banku, nazwę i numer rachunku, na który mają zostać przelane środki pieniężne pochodzące z dopłat do akcji.

- Klauzulę: „zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania Oferującego o wszelkich zmianach dotyczących numerów rachunków wymienionych w treści Dyspozycji".

- Klauzulę: „niniejszym składam dyspozycję blokady akcji „Cefarm Poznań" S.A. znajdujących się w depozycie Oferującego."

- Podpisy: osoby składającej Dyspozycję oraz pracownika POK, który przyjmuje Dyspozycje.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza „Dyspozycji deponowania Akcji" ponosi akcjonariusz.

3.10.8.3. Termin i zasady przydziału Akcji

Zarząd PGF S.A. dokona przydziału Akcji Serii M oraz akcji PGF S.A. nabytych na GPW dotychczasowym akcjonariuszom „Cefarm Poznań" S.A. w dniu wykreślenia „Cefarm Poznań" S.A. z rejestru handlowego.

Za każde posiadane 15 akcji „Cefarm Poznań" S.A. akcjonariusze tej Spółki otrzymają:

- 337 Akcji Serii M;

- 45 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A., pochodzących w wcześniejszych emisji, nabytych na GPW w trybie art. 464 § 3 K.h.;

- 20,25 zł dopłaty gotówkowej, zgodnie z art. 464 § 4 K.h.

Dopłaty zostaną postawione do dyspozycji uprawnionych w terminie 30 dni od dnia wykreślenia „Cefarm Poznań" S.A. z rejestru handlowego.

3.10.8.4. Wydawanie potwierdzeń nabycia Akcji Serii M

Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego PGF S.A. związanego z połączeniem, Zarząd PGF SA złoży do KDPW SA dokumenty niezbędne do zarejestrowania Akcji Serii M.

W terminie 10 dni roboczych, licząc od dnia przyjęcia Akcji Serii M przez KDPW, zostanie rozpoczęte wydawanie uprawnionym akcjonariuszom potwierdzeń nabycia akcji.

Potwierdzenia nabycia akcji będą wydawane osobom, które nie złożyły Dyspozycji deponowania Akcji. Dokumenty te będzie można odbierać w powołanym tymczasowo w siedzibie „Cefarm Poznań" S.A POK-u Domu maklerskiego WBK S.A. oraz w POK-u Domu Maklerskiego WBK S.A. w Poznaniu przy Pl. Wolności 16.

W celu odbioru potwierdzeń nabycia Akcji Serii M osoby fizyczne przedstawiają dokumenty tożsamości, a osoby prawne aktualne dokumenty rejestrowe.

Osobom, które złożyły Dyspozycję deponowania Akcji zgodnie z pkt. 3.10.8.2 nie będą wydawane dokumenty potwierdzające nabycie Akcji, a ich Akcje zostaną zapisane na wskazanym w Dyspozycji rachunku papierów wartościowych, w terminie 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania Akcji Serii M w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji zostanie przekazana akcjonariuszowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

3.10.8.5. Wydawanie akcji PGF S.A. nabytych na GPW

Przeniesienie własności akcji PGF S.A. nabytych na GPW nastąpi za pośrednictwem DM WBK SA poza rynkiem regulowanym, po uzyskaniu zezwolenia, o którym mowa w art. 93 Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. W dniu 30 marca 2000 r. Emitent wystąpił do KPWiG z wnioskiem o udzielenie stosownego zezwolenia na przeprowadzenie powyższej transakcji. Ponieważ akcje te mają postać zdematerializowaną, przeniesienie ich własności może nastąpić tylko pomiędzy osobami, które posiadają rachunki papierów wartościowych.

Wydawanie akcji PGF S.A., nabytych na GPW odbędzie się w drodze transakcji poza rynkiem regulowanym, zawartych między PGF S.A. i uprawnionymi akcjonariuszami „Cefarm Poznań" S.A. na rachunki papierów wartościowych tych akcjonariuszy, wskazane w Dyspozycji deponowania Akcji. Transakcje te odbędą się w terminie 10 dni roboczych od dnia przyjęcia Akcji Serii M w KDPW.

Oferujący zobowiązuje się do otwierania rachunków papierów wartościowych wszystkim akcjonariuszom „Cefarm Poznań" S.A. Warunki otwarcia i prowadzenia rachunków określone są w stosownym Regulaminie.

3.10.9. Działanie przez pełnomocnika

Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Serii M oraz akcji PGF SA nabytych na GPW, mogą dokonywać wszystkich czynności związanych z ich objęciem za pośrednictwem pełnomocnika. Liczba pełnomocnictw udzielonych przez jedną osobę, jak i ilość pełnomocnictw przedstawianych przez pełnomocnika nie jest ograniczona.

Pełnomocnictwo może upoważniać do:

- złożenia „Dyspozycji deponowania Akcji",
- odbioru potwierdzenia nabycia Akcji Serii M,
- odbioru dopłat.

Pełnomocnictwo winno być sporządzone w formie pisemnej z notarialnie poświadczonym podpisem mocodawcy lub z podpisem mocodawcy potwierdzonym przez pracownika Domu Maklerskiego WBK SA. Pełnomocnictwo winno określać do jakich czynności upoważniony jest pełnomocnik oraz winno zawierać następujące informacje dotyczące mocodawcy i pełnomocnika:

- dla osób fizycznych: imię i nazwisko, miejsce zamieszkania, numer dowodu osobistego lub paszportu oraz numer PESEL,

- dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, numer REGON, oznaczenie Sądu Rejestrowego oraz numer, pod którym jest zarejestrowana.

Oprócz dokumentu pełnomocnictwa, pełnomocnik winien przedstawić:

- osoby fizyczne: dokument tożsamości (dowód osobisty lub paszport),

- osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej: wyciąg z rejestru lub inny dokument potwierdzający istnienie podmiotu, dokument, w którym wymienione będą osoby upoważnione do jego reprezentowania oraz określone zasady reprezentacji.

Zwraca się uwagę na właściwe sporządzenie pełnomocnictwa i uiszczenie opłaty skarbowej zgodnie z Ustawą o opłacie skarbowej z 31 stycznia 1989 (DZ.U. Nr 4 poz. 23, z późn. zm.).

3.10.10. Niedojście emisji Akcji Serii M do skutku

Emisja Akcji Serii M nie dojdzie do skutku w przypadku:

- nie zgłoszenie przez Zarządy PGF S.A. i „Cefarm Poznań" S.A. wniosków o zarejestrowanie połączenia obu spółek,

- wydania przez właściwy Sąd Rejestrowy prawomocnego postanowienia o odmowie zarejestrowania emisji Akcji Serii M,

- nie wykreślenia przez właściwy Sąd Rejestrowy „Cefarm Poznań" S.A. z rejestru handlowego.

O dojściu lub niedojściu Emisji Połączeniowej do skutku Zarząd PGF SA ogłosi niezwłocznie w trybie przewidzianym dla sporządzania raportów bieżących, zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu. (Dz.U. nr 163/98 poz. 1160). Ponadto, stosownie do przepisów Kodeksu Handlowego, Zarząd PGF S.A. w terminie 14 dni ogłosi o niedojściu Emisji Połączeniowej do skutku poprzez:

- ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,

- jednorazowe ogłoszenie w dziennikach, w których opublikowany zostanie Skrót Prospektu, czyli w dziennikach: Dziennik Finansowy „Prawo i Gospodarka" i Gazeta Giełdy „Parkiet".

3.11. Zamiary Emitenta dotyczące wprowadzenia Akcji do obrotu wtórnego na rynku regulowanym

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Akcji Serii M w KDPW, PGF S.A. podejmie działania w celu wprowadzenia Akcji Serii M do obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 15 Regulaminu Giełdy dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już dopuszczone do obrotu giełdowego nie wymaga

uchwały Rady Giełdy. W takim przypadku we wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego Emitent powinien złożyć oświadczenie, iż jego akcje są dopuszczone do obrotu publicznego, ich zbywalność nie jest ograniczona oraz zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego obrotu giełdowego.

Ponieważ akcje Emitenta (serii D, E, F, G, J i L) są notowane na GPW Zarząd Emitenta złoży stosowne oświadczenie, o którym mowa wyżej. Wywoła to takie same skutki prawne, jak podjęcie przez Radę Giełdy uchwały o dopuszczeniu Akcji Serii M do obrotu giełdowego.

Zarząd Spółki planuje, iż pierwsze notowanie Akcji Serii M na Giełdzie będzie możliwe w terminie do dnia 31 października 2000 r.

Jednakże uwzględniając, że wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału akcyjnego oraz przyjęciem Akcji Serii M do KDPW, a także asymilacją Akcji Serii M z innymi akcjami Emitenta w obrocie giełdowym - Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, iż notowanie Akcji Serii M rozpocznie się w określonym powyżej terminie.

ROZDZIAŁ IV – DANE O EMITENCIE

4.1. Nazwa, forma prawna, siedziba i adres Emitenta

Firma:	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna
Skrót firmy:	PGF S.A.
	Do dnia 30 listopada 1998 r. PGF S.A. działała pod firmą: „Medicines" Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna posiadająca osobowość prawną zgodnie z prawem polskim
Siedziba i adres:	Polska
	ul. Zbąszyńska 3
	91 -342 Łódź
	tel: (042) 64-07-957
	fax: (042) 64-07-143
	e-mail: kontakt@pgf.com.pl
Numer identyfikatora GUS (REGON):	470929074
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	726-10-09-357
Oddziały:	1) Oddział w Katowicach, 40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 60, 2) Oddział w Łodzi, 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 1, 3) Oddział w Poznaniu, 60-320 Poznań, ul. Bułgarska 59/61.

4.2. Rejestracja Spółki

Sądem Rejestrowym Spółki jest Sąd Rejonowy w Łodzi Wydział XXI Gospodarczy-Rejestrowy.

Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 1 grudnia 1994 roku pod numerem RHB 5262.

4.3. Kapitały i fundusze Emitenta

4.3.1. Kapitał akcyjny

Zgodnie z przepisami Kodeksu Handlowego oraz zapisami Statutu, Spółka może tworzyć następujące kapitały i fundusze:

- kapitał akcyjny - tworzony z wpłat na pokrycie wartości nominalnej akcji;
- kapitał zapasowy,

- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny, tworzony na podstawie Ustawy o Rachunkowości,

- inne kapitały rezerwowe.

Na dzień 30 czerwca 1999 r. oraz 31 grudnia 1999 r. kapitały własne Spółki wynosiły:

Tabela: Kapitały własne według stanu na dzień 30.06.1999 r., 31.12.1999 r. i 30.06.2000 r.

Rodzaj kapitału	**Wartość w tys. zł**		
	30.06.1999 r.	31.12.1999 r.*	30.06.2000 r.
Kapitał akcyjny	20.094	21.978	21.978
Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego	-	-	-
Kapitał zapasowy	190.328	239.195	239.195
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	14.540	(85)	17.854
Zysk netto	10.029	20.247	12.808
Razem	**234.991**	**281.335**	**291.835**

* dane na podstawie raportu za IV kwartał 1999 roku

Zasady tworzenia kapitału akcyjnego spółek akcyjnych regulowane są przepisami Kodeksu Handlowego. Przepisy Kodeksu Handlowego przewidują możliwość podwyższania kapitału akcyjnego poprzez emisję nowych akcji. Zgodnie ze stanowiskiem Sądu Najwyższego i poglądami doktryny prawniczej dopuszczalne jest także podwyższenie kapitału akcyjnego w drodze zwiększenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych akcji.

Podwyższenie kapitału Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które podejmuje stosowną uchwałę większością kwalifikowaną trzech czwartych głosów. Zgodnie z art. 432 § 2 Kodeksu Handlowego nowa emisja akcji może być dokonywana dopiero po całkowitym opłaceniu dotychczasowego kapitału akcyjnego.

4.3.2. Kapitał zapasowy

Spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnych strat bilansowych spółki. Kapitał zapasowy tworzy się poprzez przekazywanie corocznie przynajmniej 8% czystego zysku wypracowanego przez spółkę w roku obrotowym do momentu, kiedy kapitał ten osiągnie przynajmniej jedną trzecią część kapitału akcyjnego. Do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy wydaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów wydania akcji. Do kapitału zapasowego przelewa się również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich akcjom bez podwyższenia kapitału akcyjnego, o ile dopłaty te nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat. Kapitał zapasowy może także zostać podwyższony poprzez rozliczenie transakcji łączenia spółek.

4.3.3. Kapitał rezerwowy

1. Kapitał rezerwowy tworzony z aktualizacji wyceny środków trwałych - zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości.

2. Fundusz na premie (tantiemy) dla członków Zarządu - zgodnie z § 10 ust. 2 Statutu - tworzony z odpisów z czystego zysku Spółki, przy czym odpis nie może przekraczać wysokości 5% czystego zysku.

3. Inne fundusze tworzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy - zgodnie z § 10 ust.1 Statutu.

4.4. Liczba i rodzaj akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 21.978.100 złotych i dzieli się na 10.989.050 akcji o wartości nominalnej 2 złote, w tym:

- 150.000 akcji serii A imiennych uprzywilejowanych,
- 350.000 akcji serii B imiennych uprzywilejowanych,
- 1.250.000 akcji serii C imiennych uprzywilejowanych,
- 1.279.300 akcji serii D zwykłych na okaziciela,
- 2.500.000 akcji serii E zwykłych na okaziciela,
- 425.000 akcji serii F imiennych uprzywilejowanych,
- 2.455.000 akcji serii G zwykłych na okaziciela,
- 415.380 akcji serii H imiennych uprzywilejowanych,
- 380.835 akcji serii I imiennych zwykłych,
- 841.785 akcji serii J zwykłych na okaziciela,
- 430.000 akcji serii K imiennych zwykłych
- 511.750 akcji serii L zwykłych na okaziciela.

Uprzywilejowanie akcji imiennych serii A, B, C, F i H polega na tym, że na jedną taką akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Przeniesienie własności akcji imiennych uprzywilejowanych powoduje utratę uprzywilejowania z wyjątkiem przypadku gdy zmiana właściciela następuje w drodze dziedziczenia.

Na skutek konwersji akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela dokonanych w dniach 2 listopada 1999r. (21.250 akcji serii F) i 3 lipca 2000r. (29.825 akcji serii F) w dniu 31 lipca 2000r. kapitał akcyjny PGF S.A. składał się z 7.638.910 akcji zwykłych na okaziciela (oznaczonych kodem PLMEDCS00015) notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, 2.539.305 akcji imiennych uprzywilejowanych (oznaczonych kodem PLMEDCS00023) oraz 810.835 akcji imiennych (oznaczonych kodem PLMEDCS00031).

Cena emisyjna akcji serii A, B, C i D była równa ówczesnej wartości nominalnej akcji Spółki i wynosiła 100 zł (obecnie po zamianie 2 zł).

Cena emisyjna akcji serii E była równa 30 zł.

Akcje serii F, G, emitowane w celu połączenia Medicines S.A. z Carbo S.A., oraz akcje serii H, I i J, emitowane w celu połączenia Medicines S.A. z Cefarm B S.A. ze względu na prawny charakter połączenia nie posiadały ceny emisyjnej. Podobnie akcje serii K emitowane w celu połączenia PGF S.A. z Urtica S.A. oraz akcje serii L emitowane w celu połączenia PGF S.A. z Biomedic S.A. ze względu na prawny charakter połączenia nie posiadały ceny emisyjnej.

Kapitał akcyjny Spółki jest w pełni objęty i w całości opłacony.

4.5. Wszelkie wkłady niepieniężne

W Spółce w zamian za wkłady niepieniężne objętych zostało 266.450 (słownie: dwieście sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji o łącznej wartości nominalnej 532.900 zł.

W dniu 30 listopada 1994 roku Jacek Szwajcowski wniósł do Spółki wkład niepieniężny w postaci środków trwałych i wyposażenia biur oraz magazynów o łącznej wartości 173.728,05 zł i w zamian za powyższy wkład objął 1.737 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 173.700 zł.

Opinia dotycząca przedmiotu wkładu niepieniężnego sporządzona została w dniu 30 listopada 1994 roku przez biegłych rewidentów Grzegorza Gorzkowskiego i Stanisława Włodarczyka wpisanych na krajową listę biegłych rewidentów odpowiednio pod numerami 7287 i 8044 (spółka cywilna "BILANS").

Biegli stwierdzili, iż „wycenę środków trwałych i wycenę wyposażenia o łącznej wartości 173.728,05 zł można uznać za realną - z uwagi na fakt wyceny wg aktualnych cen rynkowych”.

W dniu 31 lipca 1995 roku Jacek Szwajcowski wniósł do Spółki wkład niepieniężny w postaci:

1. udziału wynoszącego 2/3 części w prawie wieczystego użytkowania działki budowlanej nr ewidencyjny 162 (obecnie w nowej ewidencji gruntów działka została oznaczona nr 351), położonej w Piotrkowie Trybunalskim, o powierzchni 6 arów, dla której VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Piotrkowie Trybunalskim prowadzi księgę wieczystą nr KW 1 7789 - o wartości 6.400 zł,

2. udziału wynoszącego 2/3 części w prawie własności znajdujących się na opisanej powyżej działce naniesień budowlanych, stanowiących budynek gospodarczy - o wartości 28.400 zł,

3. pojazdów samochodowych o łącznej wartości 159.700 zł,

4. środków trwałych, stanowiących wyposażenie biur i magazynów o łącznej wartości 95.200 zł.

W zamian za wniesienie powyższych wkładów niepieniężnych Jacek Szwajcowski objął 2.897 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 289.700 zł.

W dniu 31 lipca 1995 roku Zbigniew Molenda wniósł do Spółki wkłady niepieniężne w postaci:

1. pojazdu samochodowego o wartości 52.100 zł,

2. udziału wynoszącego 1/3 części w prawie użytkowania wieczystego działki budowlanej nr ewidencyjny 162 (obecnie w nowej ewidencji gruntów działka została oznaczona nr 351), położonej w Piotrkowie Trybunalskim, o powierzchni 6 arów, dla której VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Piotrkowie Trybunalskim prowadzi księgę wieczystą nr KW 1 7789 - o wartości 3.200 zł,

3. udziału wynoszącego 1/3 części w prawie własności znajdujących się na wyżej opisanej działce naniesień budowlanych, stanowiących budynek gospodarczy - o wartości 14.200 zł.

W zamian za wniesienie powyższych wkładów niepieniężnych Zbigniew Molenda objął 695 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 69.500 zł.

Opinia dotycząca zbadania wyżej opisanych wkładów niepieniężnych wniesionych w dniu 31 lipca 1995 roku przez Jacka Szwajcowskiego i Zbigniewa Molendę została dokonana w dniu 17 lipca 1995 roku przez biegłych rewidentów Stanisława Mierzejewskiego i Jerzego Markiewicza, wpisanych na krajową listę biegłych rewidentów odpowiednio pod numerami 2538 i 2403 ("U-FIN" Sp. z o.o. Biuro Usług Finansowo - Księgowych i Prawnych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce).

Biegli stwierdzili, iż składniki majątku wymienione w sprawozdaniu Zarządu, stanowiące przedmiot wkładu niepieniężnego „wycenione zostały nie wyżej od cen rynkowych możliwych do uzyskania w dacie sporządzenia sprawozdania (tj. 30 czerwca 1995 r.)".

Ponadto PGF S.A. połączył się ze spółkami Carbo S.A. w Katowicach, Cefarm B S.A. w Opolu, Urtica S.A. we Wrocławiu oraz Biomedic S.A. w Kielcach. We wszystkich przypadkach połączenie następowało w drodze przeniesienia całego majątku przyłączanych spółek na PGF S.A. Z jednolitej linii orzecznictwa sądów powszechnych (i Sądu Najwyższego) wynika jednoznacznie, iż akcje emisji połączeniowych nie mają charakteru akcji aportowych. Transakcje te były szczegółowo opisywane w kolejnych Prospektach Emisyjnych PGF S.A. akcji serii F, G, H, I i J oraz akcji serii K i L.

4.6. Przewidywane zmiany kapitału akcyjnego w przyszłości w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych na akcje lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji

Nie są przewidywane żadne zmiany kapitału akcyjnego w przyszłości w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych na akcje albo z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji albowiem Spółka nie emitowała dotychczas obligacji, z którymi wiązałyby się wyliczone wyżej uprawnienia.

4.7. Informacja o akcjach Emitenta stanowiących jego własność oraz własność jednostek należących do Grupy Kapitałowej

Informacje na temat akcji Emitenta będących jego własnością oraz własnością jednostek należących do Grupy Kapitałowej na dzień aktualizacji Prospektu zawiera poniższa tabela.

Tabela: Akcje Emitenta będące własnością Emitenta i jednostek zależnych.

Jednostka	Liczba akcji*	Wartość nominalna (zł)	Wartość bilansowa (zł)	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Udział w liczbie głosów (%)
PGF S.A.**	55 832	111 664,00	1 868 212,29	0,51	0,26
Medicines Sp. z o.o. w Łodzi	49 516	99 032,00	1 972 455,52	0,45	0,23
CEFARM - B Sp. z o.o. w Opolu	114 500	229 000,00	3 911 000,00	1,04	0,54
CARBO Katowice Sp. z o.o.	4 950	9 900,00	166 864,50	0,05	0,02
Cefarm Olsztyn Sp. z o.o.	14 900	29 800,00	598 637,22	0,14	0,07
Cefarm Lublin Sp. z o.o.	44 450	88 900,00	1 782 445,00	0,40	0,21
RAZEM	**284 148**	**568 296,00**	**10 299 614,53**	**2,59**	**1,34**

** Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.*

*** Spółka nabyła własne akcje na zasadzie art. 464§ 3 kodeksu handlowego celem wydania ich akcjonariuszom spółki „Cefarm Poznań" S.A. w procesie połączenia obu spółek zgodnie z brzmieniem uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 grudnia 1999 roku*

4.8. Rynki papierów wartościowych, na których są notowane papiery wartościowe Emitenta

Wszystkie istniejące akcje Emitenta zostały dopuszczone do publicznego obrotu na podstawie decyzji KPWiG:

- RF–411–60/97–108/97 z dnia 4 września 1997 r. akcje serii A, B, C, D, E,

- RF–411–17/98–126/98 z dnia 20 listopada 1998 r. akcje serii F, G, H, I, J,

- DSP-411-24/99-85/99 z dnia 17 listopada 1999 r. akcje serii K i L.

Na rynku regulowanym GPW notowane są akcje Emitenta serii D, E, F, G, J i L.

Akcje serii D i E zostały dopuszczone do notowań na rynku równoległym GPW na podstawie uchwały nr 2/547/98 Rady Giełdy z dnia 21 stycznia 1998 r., a następnie wprowadzone do obrotu giełdowego na podstawie uchwały nr 87/98 Zarządu Giełdy z dnia 10 lutego 1998 r. Pierwsze notowanie odbyło się w dniu 17 lutego 1998 r.

Uchwałą Rady Giełdy z dnia 24 czerwca 1998 r. zmieniono rynek notowań akcji Emitenta z równoległego na podstawowy. W dniu 8 lipca 1998 r. akcje serii D i E były pierwszy raz notowane na rynku podstawowym GPW.

Akcje serii G i J zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW na podstawie Uchwały nr 100/99 Zarządu Giełdy z dnia 19 lutego 1999 r. W dniu 4 marca 1999 r. KDPW dokonał asymilacji akcji serii G i J z akcjami serii D i E (uchwała nr 99/99

Zarządu KDPW z dnia 26 lutego 1999 r. Pierwsze notowanie akcji serii G i J odbyło się w dniu 4 marca 1999 r.

Akcje serii F w ilości 21.250 zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW na podstawie Uchwały nr 572/99 Zarządu Giełdy z dnia 26 listopada 1999 r. W dniu 7 grudnia 1999 r. KDPW dokonał asymilacji 21.250 akcji serii F z pozostałymi akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLMEDCS00015 (uchwała nr 643/99 Zarządu KDPW z dnia 30 listopada 1999 r.). Pierwsze notowanie 21.250 akcji serii F odbyło się w dniu 7 grudnia 1999 r.

Akcje serii L zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW na podstawie Uchwały nr 218/2000 Zarządu Giełdy z dnia 19 maja 2000 r. W dniu 30 maja 2000 r. KDPW dokonał asymilacji 511.750 akcji serii L z pozostałymi akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLMEDCS00015 (uchwała nr 271/00 Zarządu KDPW z dnia 23 maja 2000 r.). Pierwsze notowanie akcji serii L odbyło się w dniu 30 maja 2000 r.

Akcje serii F w ilości 29.825 zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW na podstawie Uchwały nr 315/2000 Zarządu Giełdy z dnia 19 lipca 2000 r. W dniu 28 lipca 2000 r. KDPW dokonał asymilacji 29.825 akcji serii F z pozostałymi akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLMEDCS00015 (uchwała nr 394/00 Zarządu KDPW z dnia 21 lipca 2000 r.). Pierwsze notowanie 29.825 akcji serii F odbyło się w dniu 28 lipca 2000 r.

4.9. Notowania wyemitowanych przez Emitenta papierów wartościowych na rynkach papierów wartościowych

Akcje serii D i E PGF S.A. są notowane na GPW od 17 lutego 1998 r. początkowo na rynku równoległym, a od dnia 8 lipca 1998 r. na rynku podstawowym.

Akcje serii G oraz J zostały zasymilowane z akcjami serii D i E i są notowane na rynku podstawowym od 4 marca 1999 r.

W dniu 7 grudnia 1999 r. zostało zasymilowanych 21.250 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 2 listopada 1999 r. akcji imiennych uprzywilejowanych, z akcjami już wprowadzonymi do obrotu serii D, E, G i J. Od dnia 7 grudnia 1999 r. do obrotu giełdowego wprowadzonych jest 7.097.335 akcji PGF S.A., które oznaczone są w KDPW S.A. kodem PLMEDCS00015.

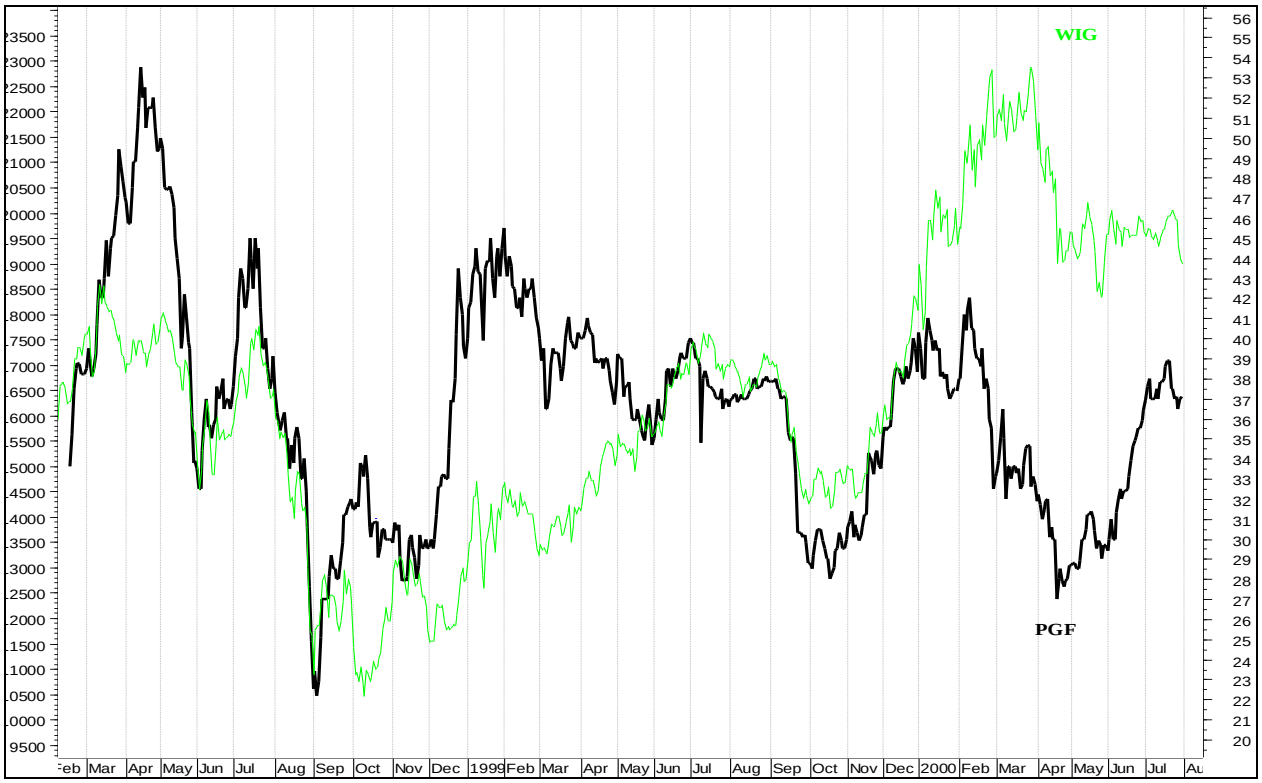
Tabela: Średnie miesięczne notowania PGF w porównaniu z głównym indeksem giełdowym na danym rynku

Średnia za miesiąc	Średni kurs w notowaniach jednolitych (PLN)	Średnia wartość indeksu WIG	Średnia wartość indeksu MIDWIG	Średnia wartość indeksu WIRR
luty 1998	37,4	17 125,5	1 111,6	3 317,0
marzec 1998	43,3	17 718,3	1 147,8	3 385,1
kwiecień 1998	50,0	17 356,9	1 114,1	3 226,8
maj 1998	43,1	17 001,8	1 050,7	2 811,1
czerwiec 1998	35,9	15 486,4	898,5	2 211,0
lipiec 1998	41,3	16 887,1	976,5	2 243,2*
sierpień 1998	33,8	14 485,0	838,4	
wrzesień 1998	27,8	12 257,2	706,0	

październik 1998	31,2	11 261,1	660,2	
listopad 1998	29,4	12 761,7	750,0	
grudzień 1998	35,2	12 102,3	739,3	
styczeń 1999	43,0	13 806,3	817,7	
luty 1999	42,5	14 133,5	835,4	
marzec 1999	39,1	13 796,0	822,8	
kwiecień 1999	39,1	14 954,1	859,9	
maj 1999	36,6	15 525,2	885,4	
czerwiec 1999	37,8	16 473,7	977,5	
lipiec 1999	37,8	17 221,9	1 023,6	
sierpień 1999	37,4	16 818,7	1 011,9	
wrzesień 1999	34,5	15 782,3	952,2	
październik 1999	29,4	14 666,7	895,3	
listopad 1999	32,0	15 118,8	916,7	
grudzień 1999	37,6	16 990,8	1 028,4	
styczeń 2000	38,8	19 483,8	1 154,9	
luty 2000	38,4	21 298,5	1 171,8	
marzec 2000	33,6	22 035,9	1 148,1	
kwiecień 2000	29,7	20 228,5	1 136,5	
maj 2000	29,8	19 315,1	1 097,9	
czerwiec 2000	32,9	19 678,8	1 103,6	
lipiec 2000	37,5	19 630,2	1 134,2	

* 8 lipca 1998 nastąpiła zmiana rynku notowań PGF z równoległego na podstawowy.

Notowania PGF S.A. na tle indeksu WIG



4.10. Opis powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

4.10.1. Udziały Emitenta w spółkach zależnych i stowarzyszonych

Informacje o udziałach i akcjach posiadanych przez Emitenta w podmiotach należących do jego Grupy Kapitałowej zawiera poniższa tabela.

Tabela: Grupa kapitałowa na dzień sporządzenia Prospektu

Lp.	Firma spółki	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wysokość kapitału akcyjnego lub zakładowego	Ilość posiadanych akcji lub udziałów	Wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (zł)	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu Wspólników	Rodzaj zależności od Emitenta	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli/ od której wywierany jest znaczny wpływ
1.	Medicines Sp. z o.o. w Łodzi[1)]	hurtowa sprzedaż leków	4.000	80	4.000	100	100	spółka zależna	pełna	22.10.1998 r.
2.	Medicines Sp. z o.o. w Sosnowcu	hurtowa sprzedaż leków	4.000	40	4.000	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	27.10.1998 r.
3.	Medicines Sp. z o.o. w Gdańsku	hurtowa sprzedaż leków	4.000	40	4.000	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	15.10.1998 r.
4.	Medicines Jasło Sp. z o.o. w Jaśle	hurtowa sprzedaż leków	10.000	2.000	10.000	100	100	spółka zależna	pełna	09.01.1998 r.
5.	Eskulap Sp. z o.o. w Łomży[2)]	hurtowa sprzedaż leków	571.250	6.762	338.100	59,19	59,19	spółka zależna	pełna	26.01.1998 r.
6.	Carbo Katowice Sp. z o.o. w Katowicach	hurtowa sprzedaż leków	20.000	200	20.000	100	100	spółka zależna	pełna	31.12.1998 r.
7.	Zioła Lecznicze Sp. z o.o. w Krakowie	hurtowa sprzedaż leków	4.000	79	3.950	98,75	98,75	spółka zależna od spółki zależnej Carbo Katowice	nie objęta konsolidacją	31.12.1998 r.
8.	Carbo HF Tarnów Sp. z o.o. w Tarnowcu	hurtowa sprzedaż leków	20.000	200	20.000	100	100	spółka zależna	pełna	31.12.1998 r.

Lp.	Firma spółki	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wysokość kapitału akcyjnego lub zakładowego	Ilość posiadanych akcji lub udziałów	Wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (zł)	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu Wspólników	Rodzaj zależności od Emitenta	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli/ od której wywierany jest znaczny wpływ
9.	Carbo HF Opole Sp. z o.o. w Lewinie Brzeskim	hurtowa sprzedaż leków	20.000	200	20.000	100	100	spółka zależna	pełna	31.12.1998 r.
10.	HF Cefarm B Sp. z o.o. w Opolu	hurtowa sprzedaż leków	7.515.000	75.150	7.515.000	100	100	spółka zależna	pełna	31.12.1998 r.
11.	Loth-Ex Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.	działalność wydawnicza	253.000	2.530	253.000	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	31.12.1998 r.
12.	Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie	hurtowa sprzedaż leków	4.000	40	4.000	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	13.04.1999 r.
13.	PF Cefarm-Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy[3)]	hurtowa sprzedaż leków	5.048.000	41.250	4.125.000	81,72	81,72	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	1.09.1999 r.
14.	Carbo HF Konin Sp. z o.o. w Koninie[4)]	hurtowa sprzedaż leków	20.000	200	20.000	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	22.09.1999 r.
15.	Biomedic Sp. z o.o. w Kielcach[5)]	hurtowa sprzedaż leków	4.000	40	4.000	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	31.12.1999 r.
16.	Biomedic Sp. z o.o. w Bydgoszczy	usługi	258.000	2.430	244.370	94	94	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	31.12.1999 r.

Lp.	Firma spółki	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wysokość kapitału akcyjnego lub zakładowego	Ilość posiadanych akcji lub udziałów	Wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (zł)	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu Wspólników	Rodzaj zależności od Emitenta	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli/ od której wywierany jest znaczny wpływ
17.	Biomedic Sp. z o.o. w Opolu	usługi	107.900	1.079	107.900	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	31.12.1999 r.
18.	Urtica Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali Sp. z o.o. we Wrocławiu[6)]	hurtowa sprzedaż leków	4.000	40	4.000	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	31.12.1999 r.
19.	Urtica Zaopatrzenie Aptek Sp. z o.o. we Wrocławiu[7)]	hurtowa sprzedaż leków	4.000	40	4.000	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	31.12.1999 r.
20.	Centrum Dystrybucji Leków „URTICA-TERPOL” Sp. z o.o.	usługi agencyjne, logistyczne i transportowe	140.000	1.400	140.000	100	100	spółka zależna od spółki zależnej Urtica ZF Szpitali	nie objęta konsolidacją	31.12.1999 r.
21.	Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. w Olsztynie[8)]	hurtowa sprzedaż leków	2.122.500	4.245	2.122.500	100	100	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	3.01.2000 r.
22.	PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie[9)]	hurtowa sprzedaż leków	5.878.000	52.520	5.252.600	89,35	89,35	spółka zależna	nie objęta konsolidacją	3.02.2000 r.

1) W dniu 31grudnia 1999 r. Sąd Rejestrowy w Łodzi zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki zależnej od Emitenta, działającej pod firmą „Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi z kwoty 3.612.150 PLN do kwoty 4.000 PLN.

2) PGF S.A. w okresie w dniach 28 marca 2000 roku i 14 kwietnia 2000 roku nabyła od osób fizycznych 933 udziały w kapitale zakładowym spółki ESKULAP Sp. z o.o. w Łomży o łącznej wartości nominalnej 46.650 zł, co stanowi 8,16% kapitału zakładowego tej spółki. Z zakupionymi udziałami związane jest prawo do 8,16% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

3) W dniu 13 sierpnia 1999 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i konsumentów zawiadomił Emitenta, iż nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia, polegającego na nabyciu przez PGF S.A. akcji Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm Bydgoszcz" S.A. w ilości powodującej przekroczenie 50% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
W dniu 1 września 1999 r. PGF S.A. (w wykonaniu umowy powierniczej z dnia 16 lutego 1999 r.) zakupił od Pana Macieja Jopkiewicza 37.796 akcji „Cefarm-Bydgoszcz" S.A. o wartości nominalnej 3.779.600 zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Do dnia 31 lipca 2000 r. PGF S.A. nabył od osób fizycznych dodatkowo 3.454 akcje „Cefarm-Bydgoszcz" S.A.

4) W dniu 16 sierpnia 1999 r. Spółka zawiązała spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „CARBO Konin" Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Michała Grajnera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Katowicach rep. A nr 9553/99). Spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy V Wydział Gospodarczy w Koninie do RHB pod nr 1204 (postanowienie z dnia 22 września 1999 r.).

5) W dniu 27 października 1999 r. „Biomedic" S.A. w Kielcach zawiązała spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Biomedic" Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Annę Błeszyńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Kielcach rep. A nr 6003/99). Spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Kielcach pod nr 3101 (postanowienie z dnia 8 listopada 1999 r.).

6) W dniu 7 października 1999 r. „Urtica" S.A. we Wrocławiu zawiązała spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Urtica - Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Wojciecha Kamińskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu rep. A nr 8362/1999, zmieniony aneksem z dnia 25 października 1999 r. rep. A nr 8945/1999). Spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy we Wrocławiu pod nr 8957 (postanowienie z dnia 10 listopada 1999 r.).
W dniu 9 grudnia 1999 r. zgromadzenie wspólników „Urtica - Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali" Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 4.000 zł do kwoty 1.000.000 zł poprzez utworzenie 9.960 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Roberta Bronsztejna zastępcę Notariusza Wojciecha Kamińskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu rep. A Nr 10860/1999. Podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało jeszcze zarejestrowane w rejestrze handlowym.

7) W dniu 7 października 1999 r. „Urtica" S.A. we Wrocławiu zawiązała spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Urtica - Zaopatrzenie Aptek" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Wojciecha Kamińskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu rep. A nr 8366/1999, zmieniony aneksem z dnia 25 października 1999 r. rep. A nr 8949/1999). Spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy we Wrocławiu pod nr 8947 (postanowienie z dnia 10 listopada 1999 r.).

8) W dniu 8 czerwca 1999 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zawiadomił Emitenta, iż nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia, polegającego na nabyciu przez PGF S.A. udziałów Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm -Olsztyn" Sp. z o.o. w Olsztynie w ilości powodującej przekroczenie 50% głosów na zgromadzeniu wspólników.
W dniu 3 stycznia 2000 r. PGF S.A. zakupił od Pana Jerzego Pustelnika (w wykonaniu umowy powierniczej z dnia 7 grudnia 1998 r.) 3.792 udziały „Cefarm-Olsztyn" Sp. z o.o. w Olsztynie o wartości nominalnej 1.896.000 zł. Równocześnie PGF S.A. zwrócił powiernikowi poniesione koszty w łącznej kwocie 18.094.029,44 zł. W tym samym dniu PGF S.A. zakupił 449 udziałów „Cefarm-Olsztyn" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 224.500 zł za cenę łącznie 3.547.100 zł. W dniu 17 lutego 2000 r. PGF S.A. nabył

dodatkowo 4 udziały „Cefarm-Olsztyn" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 2.000 zł za cenę 20.000 zł łącznie.

9) W dniu 30 listopada 1999 r. PGF S.A. zawarł z Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM-LUBLIN" S.A. umowę, której przedmiotem było ustalenie zasad połączenia obu spółek. Stosownie do postanowień tej umowy łączenie spółek polegać będzie na nabyciu akcji „CEFARM-LUBLIN" S.A. w drodze sprzedaży za gotówkę lub zamiany na akcje PGF S.A. oraz objęciu nowej emisji akcji „CEFARM-LUBLIN" S.A. serii B. Oferta do akcjonariuszy „CEFARM-LUBLIN" S.A. skierowana przez PGF S.A. lub wskazanego powiernika będzie ważna przez okres 2 lat od daty jej złożenia.
W dniu 7 stycznia 2000 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zawiadomił Emitenta, iż nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia, polegającego na objęciu przez PGF S.A. akcji Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM-LUBLIN" S.A. w liczbie powodującej przekroczenie 50% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
W dniu 9 stycznia 2000 r. walne zgromadzenie akcjonariuszy „CEFARM-LUBLIN" S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego tej spółki w drodze emisji 19.330 akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja serii B została w całości objęta przez PGF S.A. po cenie emisyjnej 1.000 PLN za akcję. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Sąd Gospodarczy w Lublinie Wydział XI Gospodarczy Rejestrowy w dniu 27 stycznia 2000 r.
W dniu 3 lutego 2000 r. Emitent zawarł jako kupujący umowę sprzedaży, na mocy której nabył od Pani Małgorzaty Rybczyńskiej (w wykonaniu umowy powierniczej z dnia 13 grudnia 1999 r.) 27.316 akcji „CEFARM-LUBLIN" S.A. o łącznej wartości nominalnej 2.731.600 zł. Równocześnie PGF S.A. zwrócił powiernikowi poniesione koszty w kwocie 28.276.155,28 zł. W tym samym dniu PGF S.A. nabył 625 akcji „CEFARM-LUBLIN" S.A. o łącznej wartości nominalnej 62.500 zł za cenę 1.624.900 zł. Łącznie PGF S.A. nabył 27.941 akcji „CEFARM-LUBLIN" S.A., stanowiących 80,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 80,4% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
Dodatkowo w okresie do dnia 31 lipca 2000 r. PGF S.A. nabył od osób fizycznych 5.249 akcji o łącznej wartości nominalnej 524.900 zł.

Wszystkie wyżej wskazane jednostki są podmiotami zależnymi od Spółki (lub od spółek zależnych od Emitenta) w rozumieniu art. 4 pkt 16) Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi oraz w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 4) Ustawy o Rachunkowości.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze roku obrotowego 1999 zostały objęte:

> Medicines Łódź Sp. z o.o., Medicines Jasło Sp. z o.o., Hurtownia Eskulap ZPCh Sp. z o.o., Carbo H. F. Katowice Sp. z o.o., Carbo H. F. Tarnów Sp. z o.o., Carbo H. F. Opole Sp. z o.o., Cefarm B Sp. z o.o. w Opolu.

Konsolidacji dokonano metodą pełną.

Ponadto spółka zależna od Emitenta „Carbo Katowice" Sp. z o.o. pozostaje w stosunku spółki cywilnej „Zioła Lecznicze" s.c.

PGF S.A. pełni w Grupie Kapitałowej szereg funkcji istotnych dla funkcjonowania całego holdingu. Są to:

1) funkcja podmiotu dominującego - we wszystkich spółkach zależnych PGF S.A. dysponuje ponad 50% głosów,

2) funkcja podmiotu organizującego zaopatrzenie - aby wykorzystać efekt skali PGF S.A. dokonuje zakupów towarów handlowych i sprzedaje je do swoich spółek zależnych, będąc ich głównym dostawcą (samodzielne zaopatrzenie jest prowadzone przez spółki zależne jedynie w zakresie asortymentu uzupełniającego, którego udział jest pomijalnie mały),

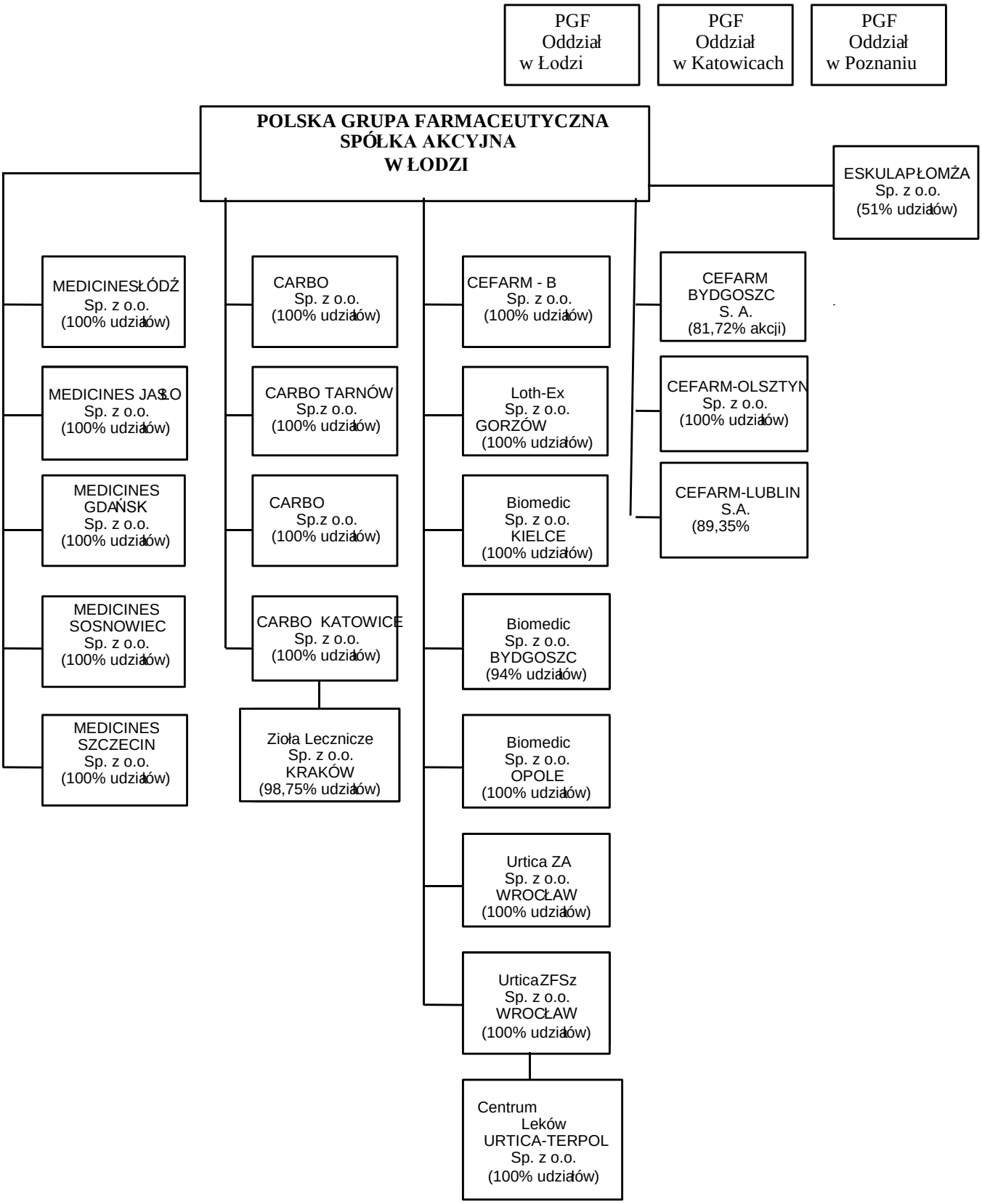
3) funkcja podmiotu finansującego - spółki zależne (z wyjątkiem tych z udziałowcami/ akcjonariuszami mniejszościowymi) nie korzystają z kredytów bankowych - są finansowane kredytem kupieckim udzielanym przez PGF S.A.,

4) funkcja podmiotu finansującego inwestycje - inwestycje w majątek trwały i wartości niematerialne i prawne są dokonywane przez PGF S.A. Następnie majątek jest dzierżawiony od PGF S.A. przez spółki zależne. Spółki te wynajmują również magazyny i budynki należące do PGF S.A.,

5) funkcja podmiotu prowadzącego badania i projekty dla całej grupy kapitałowej (np. prace nad systemem komputerowym).

Struktura i charakter powiązań wewnątrz grupy powodują, że PGF S.A. prowadzi ze spółkami zależnymi wspólną politykę gospodarowania, przy uwzględnianiu interesów udziałowców i akcjonariuszy mniejszościowych w spółkach w których PGF nie posiada 100% udziałów lub akcji.

Powiązania PGF S.A. ze spółkami zależnymi na dzień sporządzenia Prospektu przedstawia poniższy schemat:


PGF Oddział w Łodzi
PGF Oddział w Katowicach
PGF Oddział w Poznaniu
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA W ŁODZI
ESKULAP ŁOMŻA Sp. z o.o. (51% udziałów)
MEDICINES ŁÓDŹ Sp. z o.o. (100% udziałów)
MEDICINES JASŁO Sp. z o.o. (100% udziałów)
MEDICINES GDAŃSK Sp. z o.o. (100% udziałów)
MEDICINES SOSNOWIEC Sp. z o.o. (100% udziałów)
MEDICINES SZCZECIN Sp. z o.o. (100% udziałów)
CARBO Sp. z o.o. (100% udziałów)
CARBO TARNÓW Sp.z o.o. (100% udziałów)
CARBO Sp.z o.o. (100% udziałów)
CARBO KATOWICE Sp. z o.o. (100% udziałów)
Zioła Lecznicze Sp. z o.o. KRAKÓW (98,75% udziałów)
CEFARM - B Sp. z o.o. (100% udziałów)
Loth-Ex Sp. z o.o. GORZÓW (100% udziałów)
Biomedic Sp. z o.o. KIELCE (100% udziałów)
Biomedic Sp. z o.o. BYDGOSZC (94% udziałów)
Biomedic Sp. z o.o. OPOLE (100% udziałów)
Urtica ZA Sp. z o.o. WROCŁAW (100% udziałów)
Urtica ZFSz Sp. z o.o. WROCŁAW (100% udziałów)
Centrum Leków URTICA-TERPOL Sp. z o.o. (100% udziałów)
CEFARM BYDGOSZC S. A. (81,72% akcji)
CEFARM-OLSZTYN Sp. z o.o. (100% udziałów)
CEFARM-LUBLIN S.A. (89,35%

Opis:

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiada Oddział w Katowicach, którego zadaniem jest zaopatrzenie całej Grupy Kapitałowej w towary handlowe. Za pośrednictwem tego oddziału PGF S.A. prowadzi również sprzedaż do hurtowni nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

PGF S.A. w Łodzi zarządza całą Grupą Kapitałową, organizuje finansowanie działalności operacyjnej, prowadzi projekty inwestycyjne i badawcze dla potrzeb całej grupy kapitałowej.

Spółki zależne w 100% od PGF S.A. działają w systemie centralnego zaopatrzenia realizowanego przez PGF Oddział w Katowicach. Są również powiązane z PGF S.A. pakietem umów, na który składają się:

- umowa handlowa,
- umowa o współpracy,
- umowa dzierżawy środków trwałych,
- umowa najmu nieruchomości.

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest zaopatrzenie rynku aptecznego w towary handlowe oraz szeroko pojęta współpraca z aptekami jako klientami tych spółek.

Zarówno powiązania kapitałowe, jak i umowne pomiędzy spółkami zależnymi i PGF S.A. mają charakter trwały. Struktura i charakter Grupy Kapitałowej pozwalają ją traktować jak jedną jednostkę.

4.10.2. Udziały Emitenta w innych podmiotach

PGF S.A. posiada udziały w następujących spółkach: Organizacja Polskich Dystrybutorów Farmaceutycznych S.A. w Toruniu (12,5%), „Urtica-Finanse" S.A. we Wrocławiu (10%) oraz Lucas Bank Kielce S.A. (poniżej 1%).

4.10.3. Inne powiązania organizacyjne

PGF S.A. jest członkiem Izby Gospodarczej „Farmacja Polska" - Stowarzyszenia Producentów Hurtowników i Importerów Leków, mającej swą siedzibę w Warszawie.

ROZDZIAŁ V – DANE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PRZYŁĄCZANEJ

5.1. Dane o działalności „Cefarm Poznań" S.A.

Firma:	Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A.
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-320 POZNAŃ, ul. Bułgarska 59/61
	tel. (61) 861 26 00
	fax (61) 867 58 21
Numer identyfikatora GUS (REGON):	630343471
Numer identyfikacji podatkowej (NIP):	779-15-78-666
Jednostki organizacyjne:	Hurtownia w Kaliszu, ul. Zagorzynek 34a, Hurtownia w Karsach k/Konina, Stare Miasto, Hurtownia w Lesznie, ul. Przemysłowa 19, Hurtownia w Skórce k/Piły. 11 Aptek własnych zlokalizowanych w Poznaniu, Gnieźnie, Kaliszu, Lesznie, Pile i Pleszewie.

Wyżej wymienione hurtownie i apteki własne nie są samobilansującymi jednostkami organizacyjnymi.

Forma prawna:	spółka akcyjna
Sąd rejestrowy:	spółka została wpisana do rejestru handlowego, prowadzonego przez Sąd Rejestrowy w Poznaniu XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy w dniu 19.06.1995 r. w dziale B pod numerem 9670

Historia spółki:

PZF „Cefarm Poznań" S.A. jest firmą farmaceutyczną o 50-letniej tradycji. Swój początek wzięła z powstałej w 1949 roku Centrali Handlowo-Farmaceutyczno-Sanitarnej „Centrosan" z siedzibą w Poznaniu. Do 1950 roku funkcjonowała jako hurtownia wojewódzka, a następnie Hurtownia Okręgowa nr 10. Działaniem jej objęty był teren dzisiejszego województwa wielkopolskiego.

W latach 1951-1989 przedsiębiorstwo wielokrotnie zmieniało nazwę, strukturę i przynależność organizacyjną. W roku 1976 ustalona została obecna nazwa: Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań".

Od 1961 roku firma funkcjonuje z siedzibą w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej. Już wówczas dysponowała siecią 201 aptek oraz powierzchnią magazynową równą 6522 m2. Kolejne lata przyniosły dalszy rozwój firmy, powstały hurtownie farmaceutyczne w Skórce k/Piły (1980r.) oraz w Karsach k/Konina (1985r.)

Lata dziewięćdziesiąte to okres transformacji przedsiębiorstwa i dostosowania do warunków gospodarki rynkowej. W tym czasie sprywatyzowano 340 aptek, jednocześnie uruchomiono

nowe hurtownie w Lesznie (1994r.) i Kaliszu (1995r.). Od tego momentu głównym kierunkiem działalności stała się sprzedaż hurtowa do aptek.

Przełomowym faktem w historii firmy była jej prywatyzacja w 1997 roku. Od 1 stycznia 1998 roku przedsiębiorstwo funkcjonuje jako spółka akcyjna, która przejęła w leasing pracowniczy przedsiębiorstwo państwowe PZF „Cefarm Poznań".

W dniu 8 maja 2000 roku została zarejestrowana Spółka „CEFARM – POZNAŃ" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ze 100% udziałem PZF „Cefarm Poznań" S.A. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w wyniku realizacji postanowień § 5 Umowy Inkorporacyjnej, który dotyczy zachowania tożsamości „Cefarm Poznań" po połączeniu z Emitentem.

5.1.1. Towary i produkty

Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A zostało zarejestrowane 19 czerwca 1995 roku, przy czym działalność handlową prowadzi od 1.01.1998 roku i swoim zasięgiem działania obejmuje obszar Polski Zachodniej. Od dnia zarejestrowania Spółki do dnia 31 grudnia 1997 Spółka nie osiągała przychodów z działalności operacyjnej. Jedyne przychody osiągane przez Spółkę to przychody finansowe uzyskane z tytułu odsetek od pożyczki długoterminowej udzielonej PZF „Cefarm Poznań" Przedsiębiorstwu Państwowemu, odsetki od bonów skarbowych oraz odsetki bankowe. Spółka „Cefarm Poznań" S.A. została utworzona w celu przejęcia w leasing pracowniczy przedsiębiorstwa państwowego PZF „Cefarm Poznań" i kontynuacji jego działalności gospodarczej. Ponieważ podstawowa działalność spółki „Cefarm Poznań" S.A. to działalność przejętego w leasing przedsiębiorstwa państwowego w celu zaprezentowania rzetelnych informacji połączono dane Przedsiębiorstwa Państwowego i Spółki Akcyjnej.

Przedmiotem działalności PZF „Cefarm Poznań" S.A. jest:

- Prowadzenie obrotu środkami farmaceutycznymi, materiałami medycznymi i odżywkami, środkami dietetycznymi, higienicznymi, kosmetyczno - medycznymi, przedmiotami do pielęgnacji niemowląt i chorych oraz opakowaniami w hurcie i detalu,
- Organizowanie i prowadzenie aptek,
- Wytwarzanie leków recepturowych.

W ofercie handlowej PZF „Cefarm Poznań" S.A. znajduje się obecnie około 13 500 pozycji asortymentowych, które można podzielić na następujące grupy towarowe:

- Leki na receptę,
- Leki poza systemem receptowym (tzw. leki OTC),
- Środki sanitarne,
- Zioła,
- Surowce,
- Kosmetyki,
- Pozostałe.

Podstawową grupą towarową PZF „Cefarm Poznań" S.A. są leki na receptę posiadające największy udział w przychodach ze sprzedaży. W 1999 roku udział leków na receptę w przychodach ze sprzedaży ogółem, wynosił 62,6% wartościowo oraz 40,1% ilościowo. Drugą, co do udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem, grupą towarową są leki sprzedawane poza systemem recept, tzw. leki OTC. W 1999 roku udział leków OTC w przychodach ze sprzedaży ogółem wynosił 21,5% wartościowo oraz 26,2% ilościowo.

Udział poszczególnych grup towarów i produktów w sprzedaży ogółem przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Sprzedaż PZF „Cefarm Poznań" S.A. za lata 1997-1999 w podziale wartościowym na główne grupy towarowe (Dane za 1997 r. dotyczą Przedsiębiorstwa Państwowego Cefarm Poznań)

Asortyment	1997		1998		1999	
	wartość (tys. PLN)	**udział w sprzedaży ogółem (%)**	**wartość (tys. PLN)**	**udział w sprzedaży ogółem (%)**	**wartość (tys. PLN)**	**udział w sprzedaży ogółem (%)**
Leki na receptę	133 241,2	64,2	159 452,3	63,1	177 051 ,4	62,6
Leki OTC	36 692,5	17,7	49 331,7	15,9	60 733,2	21,5
Środki sanitarne	15 487,7	7,5	17 818,6	7,0	16 528,4	5,8
Pozostałe	12 236,8	5,9	13 736,7	5,4	13 794,7	4, 9
Kosmetyki	5 356,5	2,6	6 602,4	2,6	8 464,2	3,0
Zioła	2 027,4	1,0	3 358,5	1,0	4 061,0	1,4
Surowce	2 575,7	1,1	2 481,8	1,0	2 242,1	0,8
Razem	207 617,8	100,0	252 782,0	100,0	282 874,9	100,0

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.

Tabela: Sprzedaż PZF „Cefarm Poznań" S.A. za lata 1997-1999 w podziale ilościowym na główne grupy towarowe (Dane za 1997 r. dotyczą Przedsiębiorstwa Państwowego Cefarm Poznań)

Asortyment	1997		1998		1999	
	ilość (w szt.)	**udział w sprzedaży ogółem (%)**	**ilość (w szt.)**	**udział w sprzedaży ogółem (%)**	**ilość (w szt.)**	**udział w sprzedaży ogółem (%)**
Leki na receptę	21 623 176	39,7	20 807 610	37,5	21 701 374	40,1
Leki OTC	12 266 376	22,5	12 991 204	23,4	14 146 233	26,2
Środki sanitarne	13 982 797	25,7	14 590 078	26,3	11 365 954	21,0
Pozostałe	3 200 113	5,9	3 170 464	5,7	2 959 013	5,5
Kosmetyki	1 974 819	3,6	1 974 774	3,6	1 934 213	3,6
Zioła	1 232 915	2,4	1 828 696	3,3	1 916 902	3,5
Surowce	133 531	0,2	95 888	0,2	72 597	0,1
Razem	54 435 729	100,0	55 458 713	100,0	54 096 285	100,0

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.

5.1.2. Otoczenie Spółki Przyłączanej

5.1.2.1. Rynek farmaceutyczny

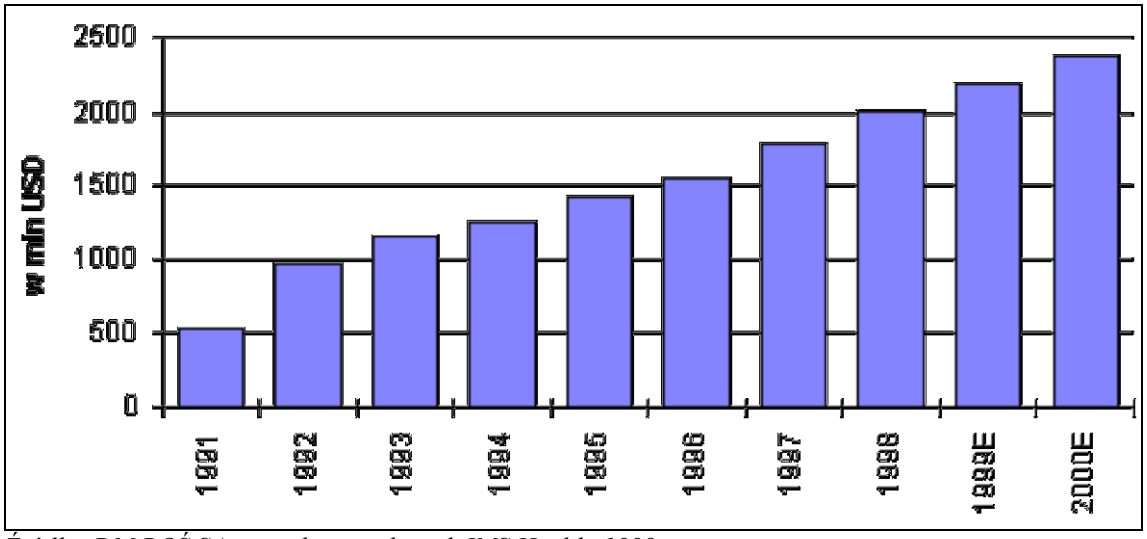
Polskie Towarzystwo Ekonomiczne uznało przemysł farmaceutyczny za strategiczny dla polskiej gospodarki i zaliczyło go do 20 branż mających największe możliwości rozwoju.

Ostatnie dziesięciolecie to okres intensywnego wzrostu i zmian na rynku hurtu farmaceutycznego. W ciągu ostatnich trzech lat wartość rynku leków rosła średnio o 35% rocznie. Analitycy rynku farmaceutycznego podkreślają jednak, że w ciągu najbliższych kilku lat tempo wzrostu sprzedaży będzie mniejsze od tego z ostatnich lat. Na spowolnienie tempa sprzedaży wpłynął trud wdrażania reformy służby zdrowia. Wraz ze stopniowym pojawieniem się pozytywnych efektów reformy powinien wrócić korzystny wzrostowy trend w sprzedaży leków. Bank Światowy szacuje iż w 2005 roku łączna wartość rynku farmaceutycznego w naszym kraju osiągnie poziom 4 mld dolarów.

Największy wzrost dotyczyć będzie leków pełnopłatnych. Wzrost sprzedaży w ostatnich latach w dużej mierze wynikał ze wzrostu cen lekarstw przy umiarkowanym wzroście ilościowej konsumpcji. Spowodowane to było wzrastającym udziałem w sprzedaży leków pełnopłatnych i importowanych, które są znacznie droższe od krajowych. Przewiduje się, iż w przyszłości na dalszy wzrost rynku farmaceutycznego wpływać będą m.in.:

- wzrost siły nabywczej społeczeństwa,
- „starzenie się" społeczeństwa,
- wzrost ceny leków spowodowany rejestracją drogich, nowych leków z importu oraz stopniowym znoszeniem cen urzędowych,
- poprawa koniunktury gospodarczej i pojawienie się pozytywnych efektów reformy służby zdrowia.

Rynek farmaceutyczny w Polsce w latach 1991-1998 oraz prognoza na lata 1999-2000.



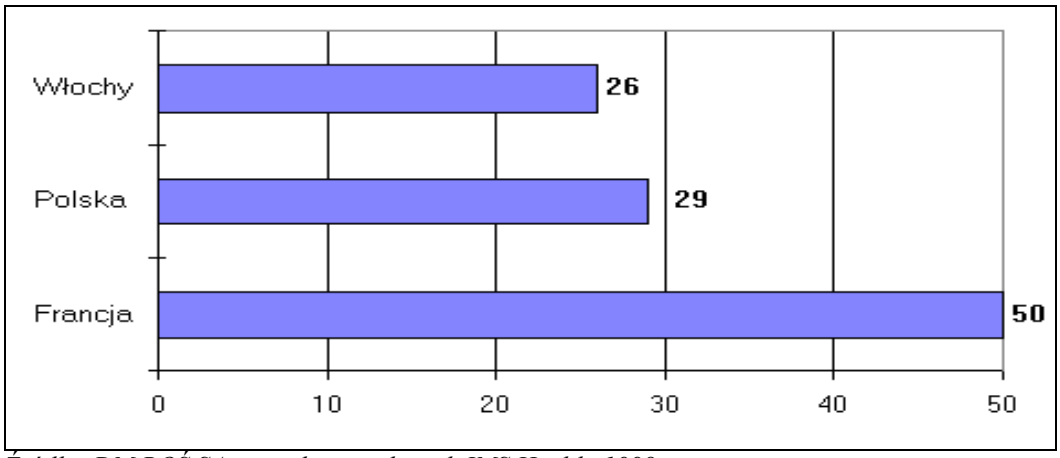
Źródło: DM BOŚ SA na podstawie danych IMS Health, 1998

Średnie roczne wydatki na leki przypadające na 1 mieszkańca w 1998 roku wyniosły 59 USD. Jest to niska kwota w stosunku do innych krajów europejskich. W Czechach jeden mieszkaniec kupował farmaceutyki średnio za 80 USD, na Węgrzech za 72 USD. Wydatki na

leki mieszkańców Europy Zachodniej są kilkakrotnie razy wyższe i wynoszą przykładowo we Francji ok. 410 USD na osobę, w Niemczech ok. 351 USD na osobę. Na tak niski poziom wydatków Polaków w stosunku do innych krajów Europy wpływ mają nadal relatywnie niskie zarobki w porównaniu do krajów UE i niedoskonały system opieki zdrowotnej.

Pod względem liczby spożywanych opakowań przypadającej na 1 mieszkańca Polska jest na drugiej pozycji w świecie. W 1998 roku statystyczny Polak kupił 29 opakowań leków. Pod tym względem Polskę wyprzedziła jedynie Francja. Za Polską plasują się m.in. Włochy, Belgia, Niemcy i USA. Świadczy to o wysokiej, potencjalnej chłonności tego rynku i w konsekwencji o dużych możliwościach jego rozwoju.

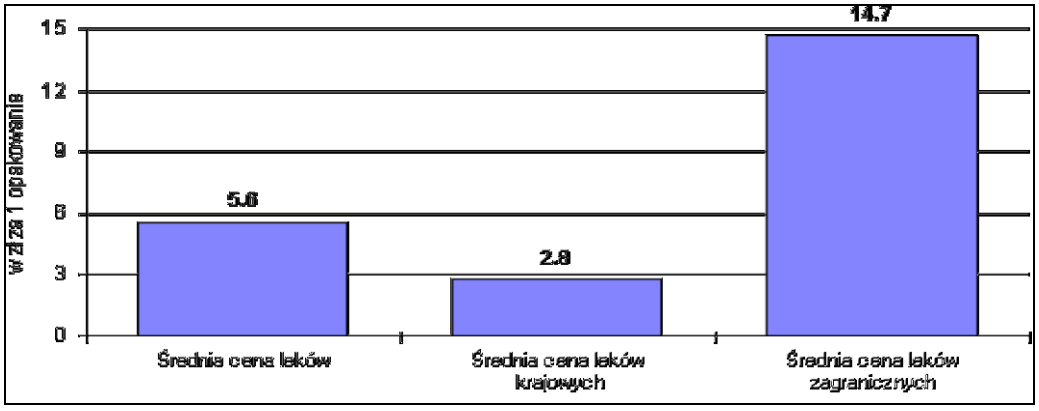
Największe spożycie leków na 1 osobę w opakowaniach na świecie w 1998 roku.



Źródło: DM BOŚ SA na podstawie danych IMS Health, 1998

Rynek farmaceutyków w Polsce znajduje się pod silnym wpływem polityki państwa w zakresie opieki zdrowotnej. Dotyczy to głownie cen leków i zasad refundacji kosztów ich produkcji. Według szacunków Ministerstwa Finansów krajowe preparaty są o ok. pięciokrotnie tańsze od importowanych odpowiedników. Ceny leków krajowych, które są refundowane, ustalane są przez organa rządowe. Rząd zapowiada uwolnienie cen leków, co spowoduje ich wzrost. Wpłynie to na wzrost wydatków na leki przy zmniejszającej się jednak jej ilościowej konsumpcji. Ceny polskich leków wzrastały do 1998 roku o kilka punktów procentowych mniej niż wynosiła inflacja. Od 1 stycznia 1999 roku ceny leków krajowych wzrosły o 9%, równocześnie wzrósł także podatek VAT na leki z 2% do 4%. Od 1 stycznia 2000 roku podatek VAT na leki wzrósł ponownie, do poziomu 7%, łącznie ceny leków wzrosły (łącznie z VAT) o 10% w stosunku do 1999 r.

Średnia cena leków w Polsce w 1998 roku



Źródło: DM BOŚ SA na podstawie danych IMS Health, 1998

Polski hurtowy rynek farmaceutyczny charakteryzuje się dużym rozproszeniem. Dystrybucją leków i środków medycznych zajmuje się aktywnie ok. 450 hurtowni farmaceutycznych (oraz około 850 ich oddziałów) dystrybuujących leki do prawie 8.000 aptek, sklepów zielarskich, szpitali i innych podmiotów.

Większość hurtowni nie posiada udziału w rynku krajowym większego niż 1-3% i ma zasięg lokalny bądź regionalny. Statystycznie na jedną hurtownię przypada około 20 aptek, natomiast jeden oddział hurtowni obsługuje około 8-10 aptek. Jest to dużo niższy wskaźnik niż w Europie Zachodniej i na świecie, gdzie jedna hurtownia obsługuje od 50 do kilkuset aptek.

W Polsce występuje trójszczeblowy system dystrybucji środków farmaceutycznych. W grupie producentów i importerów występuje ok. 400 podmiotów, z tym że 80% obrotu przypada na 100 największych podmiotów. Producenci sprzedają swoje produkty i towary do potencjalnych odbiorców za pośrednictwem jednego ogniwa hurtowego (60-70% rynku) bądź za pośrednictwem dwóch ogniw: przedhurtowego i hurtowego (30-40% rynku). W opinii większości uczestników rynku w niedługim czasie zniknie ogniwo pośrednie handlu hurtowego – przedhurt.

O rozdrobnieniu hurtu farmaceutycznego świadczy ponadto fakt, iż w 1996 roku 5 największych hurtowni miało zaledwie 17% udział w rynku, a suma udziałów 15 największych stanowiła tylko 40%. Obecnie udział PGF – Spółki o największym udziale w rynku waha się w granicach 21-23%. W Polsce jest więcej hurtowni handlujących lekami niż w całej Europie. Dla porównania, w Europie Zachodniej trzy największe podmioty kontrolują ponad 90% rynku. Porównanie to świadczy, iż polski rynek dystrybucji czeka dalsza fala konsolidacji.

Już od 1998 roku sektor dystrybucji leków wszedł w okres wzmożonej konsolidacji. Zjawisko to miało miejsce w latach 80-tych i 90-tych w krajach Unii Europejskiej, gdzie obecnie funkcjonuje po kilka dużych sieci hurtowni. W Polsce proces ten został także zapoczątkowany przez największe prywatne hurtownie. Obecnie najbardziej aktywnym podmiotem w procesie konsolidacji branży stała się Polska Grupa Farmaceutyczna. Wyprzedziła ona swoich największych konkurentów: Orfe, Prosper, Farmacol, Cormay. Na koniec 1999 r. PGF przejęła lub była w trakcie przejmowania następujących podmiotów: Biomedic, Urtica, Cefarm Olsztyn, Cefarm Bydgoszcz, Cefarm Lublin i Cefarm Poznań. Na koniec 1999 r. udział Cefarmu Poznań w rynku ogólnopolskim wynosił 2,14%, natomiast w rynku wielkopolskim 21,92%.

Po okresie konsolidacji rynek zdominuje ok. 3-5 dużych dystrybutorów skupiających ponad 80% rynku. Szansą zatem na rozwój i pozostanie w branży będzie aktywne uczestnictwo w konsolidacji sektora.

5.1.2.2. Jednostki wchodzące w skład PZF „Cefarm Poznań" S.A.

„Cefarm Poznań" S.A. posiada rozbudowaną sieć własnych hurtowni – hurtownię centralną w Poznaniu i hurtownie terenowe w Skórce k/Piły, Karsach k/Konina, Lesznie i Kaliszu oraz hurtownię leków weterynaryjnych w Poznaniu. Hurtownie te dystrybuują towary w promieniu około 100 km od swojej siedziby obejmując teren Wielkopolski i części Dolnego Śląska oraz obrzeża Pomorza i Kujaw. Zakres usług świadczonych przez hurtownie obejmuje pełne

zaopatrzenie aptek w środki farmaceutyczne i materiały medyczne. Spółka Przyłączana prowadzi również sprzedaż detaliczną przez sieć własnych aptek zlokalizowanych w Poznaniu, Gnieźnie, Śremie, Kaliszu, Pleszewie, Lesznie i Pile. „Cefarm Poznań" S.A. prowadzi składy celne firm zagranicznych oraz składy magazynowe producentów, sprzedając towary innym hurtowniom w ich imieniu.

Tabela: Sprzedaż towarów i materiałów za rok 1999 w podziale na jednostki wchodzące w skład „Cefarm Poznań" S.A. oraz ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem

Rodzaj jednostki	udział w wartości sprzedaży (w %)
Hurtownie własne	77,2
Sprzedaż ze składów magazynowych	10,8
Apteki własne	12,0
Razem	100,0

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.

5.1.3. Rynki zbytu

Oferta „Cefarm Poznań" S.A. skierowana jest wyłącznie na rynek krajowy. Głównymi odbiorcami Spółki Przyłączanej są apteki i szpitale, jedenaście aptek własnych i inne hurtownie. Największym odbiorcą towarów i produktów oferowanych przez „Cefarm Poznań" S.A. są apteki prywatne, z którymi Spółka Przyłączana realizuje 64,2% swoich przychodów. Udział przychodów realizowanych przez apteki własne „Cefarm Poznań" S.A. w przychodach ze sprzedaży ogółem wynosi 12%, natomiast przez apteki szpitalne 11%. Spółka Przyłączana dostarcza towar do aptek, hurtowni i szpitali własnym transportem.

Tabela: Sprzedaż towarów i materiałów za rok 1999 w podziale na kanały dystrybucji

Rodzaj odbiorcy	udział w wartości sprzedaży (w %)
Apteki prywatne	64,2
Apteki przedsiębiorstwa	12,0
Lecznictwo	11,0
Własne składy celne i magazyny	6,2
Hurtownie obce i Cefarmy	4,6
Inni odbiorcy	2,0
Razem	100,0

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.

Do największych odbiorców spółki „Cefarm Poznań" S.A. należą:

- Odbiorca 1 – 2,6% przychodów ze sprzedaży,
- Odbiorca 2 – 0,8%,
- Odbiorca 3 – 0,7%.

„Cefarm Poznań" S.A. nie jest uzależniony od żadnego odbiorcy.

5.1.4. Sezonowość

„Cefarm Poznań" S.A. prowadzi handel hurtowy środkami farmaceutycznymi od 1.01.1998 roku. Przed 1.01.1998 r. „Cefarm Poznań" S.A. nie prowadził działalności handlowej. W celu umożliwienia analizy sezonowości sprzedaży Spółki Przyłączanej, poniżej zostały przedstawione dane za ostatnie 3 lata obrotowe, tj. 1997-1999. Dane za rok 1997 dotyczą sprzedaży przedsiębiorstwa państwowego PZF „CEFARM", dane za lata 1998 – 1999 sprzedaży „Cefarm Poznań" S.A.

Przychody ze sprzedaży towarów „Cefarm Poznań" S.A., podobnie jak w przypadku większości spółek zajmujących się dystrybucją farmaceutyków, charakteryzują się sezonowością. Sprzedaż zdecydowanie rośnie w sezonie jesienno-zimowym, co jest wynikiem zwiększenia liczby zachorowań w tym okresie.

Tak więc sezonowy wzrost obrotów jest notowany w I i IV kwartale. Najsłabsze sprzedażowo są miesiące letnie. Jednak dzięki aktywnym działaniom marketingowym efekt sezonowości jest znacznie zniwelowany, co pokazuje przedstawiona poniżej tabela zawierająca sprzedaż Spółki Przyłączanej w poszczególnych kwartałach.

Tabela: Sezonowość sprzedaży towarów w latach 1997-1999

	1997		1998		1999	
Kwartał	Sprzedaż (tys. zł)	(%)	Sprzedaż (tys. zł)	(%)	Sprzedaż (tys. zł)	(%)
I	49 113	23,7	60 356	23,9	68 803	24,3
II	48 738	23,5	54 329	21,5	65 402	23,1
III	50 017	24,1	59 298	23,5	67 843	23,9
IV	59 750	28,2	78 798	31,2	80 822	28,5

Źródło: „Cefarm Poznań" S.A.

W celu umożliwienia analizy sezonowości zapasów „Cefarm Poznań" S.A. w latach 1997-1999, podobnie jak wartość przychodów ze sprzedaży, stan zapasów przedstawiono również na koniec poszczególnych kwartałów roku 1997 dla przedsiębiorstwa państwowego, natomiast dane za lata 1998 i 1999 dotyczą „Cefarm Poznań" SA.

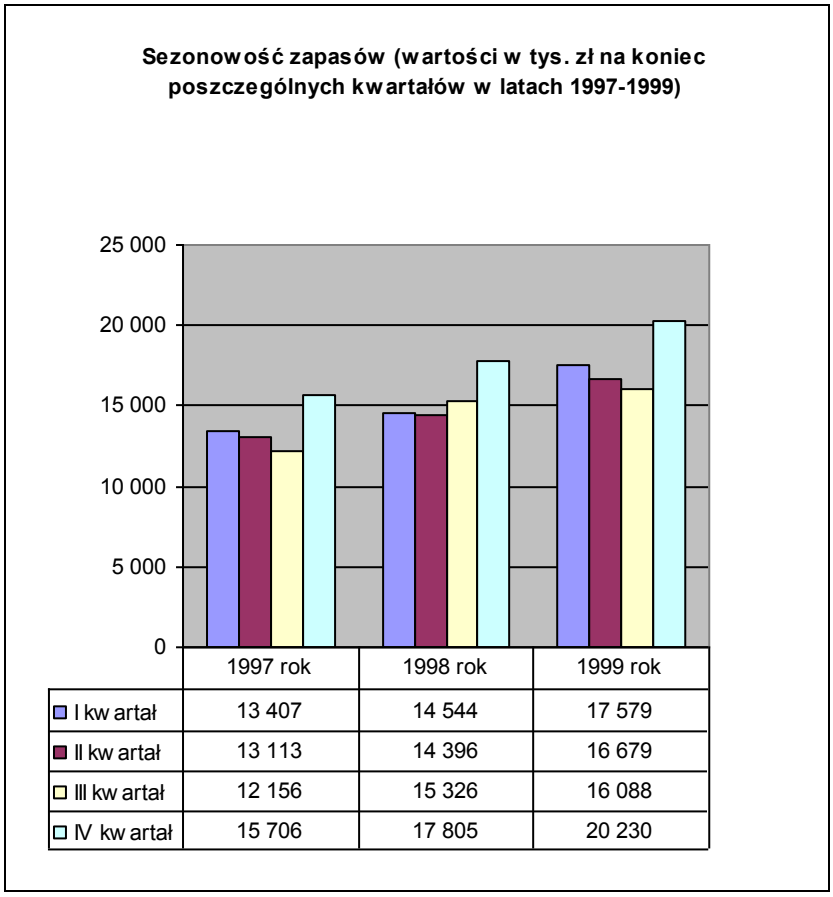
W badanym okresie, analogicznie do wzrostu poziomu sprzedaży w sezonie jesienno-zimowym, wzrósł również znacznie poziom utrzymywanych zapasów w tym sezonie. Największą wartość zapasów Przedsiębiorstwo odnotowuje w IV kwartale roku, kiedy wartość sprzedaży jest największa. Ponadto odbiorcy apteczni minimalizują swoje zapasy przed końcem roku, a „Cefarm Poznań" S.A. zabezpiecza się przed wystąpieniem braków towarowych na początku kolejnego roku. Wysoki poziom zapasów utrzymuje się również w I kwartale roku, co także jest zgodne z sezonowością sprzedaży.

Wyszczególnienie wartości zapasów PZF „CEFARM" na koniec poszczególnych kwartałów 1997 roku oraz „Cefarm Poznań" S.A. na koniec poszczególnych kwartałów w latach 1998-1999 przedstawia tabela.

Tabela: Wartość zapasów w PZF „Cefarm Poznań" i „Cefarm Poznań" S.A. na koniec poszczególnych kwartałów w latach 1997-1999.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	1997				1998				1999			
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
Leki na receptę	8 392	8 207	7 608	9 830	9 103	9 011	9 592	11 144	11 002	10 439	10 069	12 662
Leki OTC	2 879	2 815	2 610	3 372	3 123	3 091	3 290	3 823	3 774	3 581	3 454	4 343
Kosmetyki	401	392	364	470	435	431	459	533	526	499	481	605
Zioła	192	188	175	225	209	207	220	256	252	239	231	290
Środki sanitarne	783	766	710	918	850	841	895	1 040	1 027	975	940	1 182
Surowce	106	104	96	124	115	114	121	141	139	132	128	160
Pozostałe	654	639	593	766	709	702	747	868	857	813	785	987
Razem	**13 407**	**13 113**	**12 156**	**15 706**	**14 544**	**14 396**	**15 326**	17 805	**17 579**	**16 679**	**16 088**	**20 230**

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.



Udział poszczególnych głównych grup towarowych w strukturze asortymentowej zapasów na przestrzeni poszczególnych kwartałów w latach 1997-1999 nie zmieniał się i wynosił odpowiednio:

- Leki na receptę: ok. 63%,
- Leki OTC: ok. 22%,
- Kosmetyki:: ok. 3%,
- Zioła: ok. 1%,
- Środki sanitarne: ok. 6%,
- Surowce: ok. 1%,
- Pozostałe: ok. 5%.

5.1.5. Wartość sprzedaży spółki

Analiza zmian wartości sprzedaży Spółki Przyłączanej obejmuje lata 1997 - 1999, dane za rok 1997 dotyczą sumy przychodów PZF CEFARM przedsiębiorstwa państwowego (za okres od 1.01. do 30.11.1997r.) oraz PZF „CEFARM" w likwidacji w celu prywatyzacji (za okres od 1.12. do 31.12.1997 r.).

Tabela: Sprzedaż przedsiębiorstwa państwowego i Spółki Przyłączanej za lata 1997 - 1999.

Tys. zł	**1997**	**1998**	**Dynamika 98/87**	**1999**	**dynamika 98/99**
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	207 657,1	252 818,6	121,7%	282 719,3	111,8%
Przychody ze sprzedaży produktów	1 127,1	1 229,2	109,1%	1 926,9	156,8%
Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	208 784,2	254 047,8	121,7%	284 646,2	112,0%

Źródło: „Cefarm Poznań" S.A.

Wartość przychodów ze sprzedaży „Cefarm Poznań" S.A. w roku 1999 wyniosła 284 646,2 zł i była o 12% wyższa niż przychody ze sprzedaży Spółki Przyłączanej w roku poprzednim oraz o 36,8% wyższe niż w roku 1997. W całym analizowanym okresie przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły znaczną część przychodów ze sprzedaży ogółem – w 1999 roku było to 99,3%, natomiast w 1998 i 19997 – 99,5%.

Informacje o wartości sprzedaży wg struktury geograficznej podano w dwóch zestawieniach ze względu na różne podziały administracyjne obowiązujące w latach 1997-1999.

W 1997 oraz w 1998 roku największe przychody ze sprzedaży generowało ówczesne woj. poznańskie, następnie woj. pilskie i konińskie, czyli region Wielkopolski generował blisko 80% przychodów ze sprzedaży. Strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży w latach 1997 – 1998 przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Struktura geograficzna sprzedaży w 1997 i 1998 roku według podziału administracyjnego obowiązującego do dnia 31.12.1998 r.)

Województwo	**Udział w sprzedaży ogółem (w %) w 1997 roku**	**Udział w sprzedaży ogółem (w %) w 1998 roku**
Poznańskie	59,3	59,9
Pilskie	11,2	11,0
Konińskie	7,6	8,0
Leszczyńskie	7,1	6,7
Kaliskie	7,0	7,2
Legnickie	1,7	0,7
Pozostałe województwa	6,1	6,5

Źródło: „Cefarm Poznań" S.A.

W roku 1999 „Cefarm Poznań" S.A. przeważające przychody ze sprzedaży generowało w woj. wielkopolskim, a następnie w woj. lubuskim (1,6%) i dolnośląskim (0,9%). Zatem struktura przychodów ze sprzedaży w latach 1997 –1999 nie uległa większym zmianom.

Tabela: Struktura geograficzna sprzedaży w 1999 roku według obowiązującego obecnie podziału administracyjnego

Województwo	Udział w sprzedaży ogółem (w %)
Wielkopolskie	96,0
Lubuskie	1,6
Dolnośląskie	0,9
Zachodnio-pomorskie	0,6
Kujawsko-pomorskie	0,5
Mazowieckie	0,3
Pomorskie	0,1

Źródło: „Cefarm Poznań" S.A.

5.1.6. Źródła zaopatrzenia

Spółka Przyłączana zaopatruje się w towary zarówno u producentów krajowych (w zakresie leków krajowych), jak i u producentów zagranicznych, krajowych dystrybutorów leków zagranicznych oraz w przedstawicielstwach zagranicznych producentów (w zakresie leków zagranicznych). Udział poszczególnych grup dostawców przedstawia tabela poniżej.

Tabela: Struktura zaopatrzenia w 1999 roku w podziale na rodzaje dostawców

	Wartość (tys. zł)	udział (%)
Producenci krajowi	97 114	40,2
Producenci zagraniczni	13 317	5,5
Dystrybutorzy leków zagranicznych	90 322	37,3
Inni	41 189	17,0
Razem	241 942	100,0

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.

W 1999 roku dominującą rolę odgrywały zakupy krajowe. Bezpośredni import stanowił jedynie 5,5% wartości zaopatrzenia „Cefarm Poznań" S.A. Spółka Przyłączana dokonywała zakupów przede wszystkim od producentów krajowych. Spółka Przyłączana współpracuje z wieloma dostawcami, trzech spośród nich posiadało ponad 3% udział w zaopatrzeniu Spółki Przyłączanej.

Tabela: Główni dostawcy „Cefarm Poznań" S.A. w 1999 roku

Dostawca	Udział w dostawach ogółem (w %)
Dostawca 1	6,6
Dostawca 2	3,7
Dostawca 3	3,4
Dostawca 4	2,8
Dostawca 5	2,8
Dostawca 6	2,8
Dostawca 7	2,4
Dostawca 8	2,3
Dostawca 9	2,3
Dostawca 10	2,2

Źródło: „Cefarm Poznań" S.A.

Tabela: Struktura asortymentowa dostaw PZF „Cefarm Poznań" S.A. za lata 1997-1999 w podziale ilościowym na główne grupy towarowe (Dane za 1997 r. dotyczą Przedsiębiorstwa Państwowego Cefarm Poznań)

Asortyment	**1997**		**1998**		**1999**	
	Ilość (w szt.)	**udział w sprzedaży ogółem (%)**	**ilość (w szt.)**	**udział w sprzedaży ogółem (%)**	**ilość (w szt.)**	**udział w sprzedaży ogółem (%)**
Leki na receptę	14 787 638	38,2	14 280 355	37,7	14 537 632	39,0
Leki OTC	10 837 650	28,0	10 369 925	27,3	11 246 818	30,1
Środki sanitarne	7 924 869	20,5	8 203 722	21,6	6 666 966	17,9
Pozostałe	2 358 767	6,1	2 065 751	5,4	2 204 257	5,9
Kosmetyki	1 697 529	4,5	1 695 803	4,6	1 515 005	4,1
Zioła	1 000 798	2,6	1 260 516	3,3	1 089 759	2,9
Surowce	56 100	0,1	51 495	0,1	43 502	0,1
Razem	38 663 351	100,0	37 927 567	100,0	37 303 939	100,0

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.

Tabela: Struktura asortymentowa dostaw PZF „Cefarm Poznań" S.A. za lata 1997-1999 w podziale wartościowym na główne grupy towarowe (Dane za 1997 r. dotyczą Przedsiębiorstwa Państwowego Cefarm Poznań)

Asortyment	1997		1998		1999	
	Wartość (w tys. zł)	**udział w sprzedaży ogółem (%)**	**Wartość (w tys. zł)**	**udział w sprzedaży ogółem (%)**	**Wartość (w tys. zł)**	**udział w sprzedaży ogółem (%)**
Leki na receptę	87 674,7	62,0	106 855,9	62,5	122 280,1	62,6
Leki OTC	29 458,8	20,8	35 990,8	21,0	43 916,5	22,5
Środki sanitarne	9 019,0	6,3	10 253,2	6,0	9 640,4	4,9
Pozostałe	8 457,8	6,0	9 425,7	5,5	10 037,1	5,1
Kosmetyki	4 239,0	3,0	5 206,3	3,0	5 983,8	3,1
Zioła	1 520,7	1,1	2 147,7	1,3	2 150,8	1,2
Surowce	1 107,7	0,8	1 280,8	0,7	1 226,5	0,6
Razem	141 477,7	100,0	171 160,5	100,0	195 235,2	100,0

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.

W 1999 roku główna grupą asortymentową w dostawach wartościowo były leki: na receptę (62,6%) oraz leki OTC (22,5%). Pozostałe grupy towarowe w podziale wartościowym miały udział poniżej 10%.
Według podziału ilościowego głównym asortymentem w roku 1999 były leki : na receptę (39,0%) i leki OTC (30,1%). Środki sanitarne charakteryzowały się znaczącym udziałem – 17,9%. Pozostałe grupy towarowe miały udział poniżej 10%.
Struktury asortymentowe dostaw i przychodów ze sprzedaży są do siebie bardzo zbliżone, co wynika ze specyfiki przedsiębiorstwa handlowego.

5.1.7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców

Spółka Przyłączana nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców. Udział żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży. Udział największego odbiorcy wynosi 2,6% przychodów ze sprzedaży. Pomiędzy tym odbiorcą a „Cefarm Poznań" S.A. nie istnieją żadne inne powiązanie poza umowami handlowymi.

Po stronie dostawców najwyższy udział w zaopatrzeniu spółki „Cefarm Poznań" S.A. ma Dostawca 1. Dostawy od tej firmy stanowiły 6,6% łącznych zakupów spółki „Cefarm Poznań" S.A. w 1999 roku. Pomiędzy spółką „Cefarm Poznań" S.A. a Dostawcą 1 istnieją jedynie powiązania handlowe. Udział żadnego z pozostałych dostawców nie przekracza 3,7% przychodów ze sprzedaży. Spółka Przyłączana nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

5.1.8. Umowy istotne dla działalności gospodarczej Spółki Przyłączanej

5.1.8.1. Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Spółce Przyłączanej nie są znane umowy zawarte pomiędzy jej akcjonariuszami, które byłyby istotne dla jej działalności gospodarczej.

5.1.8.2. Umowy ubezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia zestawienie umów ubezpieczenia Spółki Przyłączanej.

Tabela: „Cefarm Poznań" S.A. – ubezpieczenia

L.p.	Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Wartość
1.	Ubezpieczenia mienia osób trzecich od ognia, kradzieży, kradzieży z włamaniem, rabunku i wandalizmu – umowy dotyczą towarów złożonych do depozytu w magazynach Spółki Przyłączanej	Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. w Warszawie	8.179,85 tys. zł
2.	Ubezpieczenia mienia własnego od ognia, kradzieży, kradzieży z włamaniem, rabunku i wandalizmu oraz mienia w transporcie krajowym i sprzętu elektronicznego	Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. w Warszawie	341.055,80 tys. zł
3.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej deliktowej w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą	Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. w Warszawie	1.000 tys. zł
4.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej pracodawcy	Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. w Warszawie	100 tys. zł
5.	Ubezpieczenie pojazdów, w tym: - umowy ubezpieczenia Auto-Casco - umowy ubezpieczenia NW i OC - pakiety ubezpieczeń OC, AC i NW	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. III Inspektorat w Poznaniu	Umowy Auto Casco do wartości pojazdów

Umowy ubezpieczenia są zawierane na okres jednego roku od daty ich podpisania bez względu na rodzaj ubezpieczenia. Umowy przedstawione w powyższej tabeli są umowami obowiązującymi strony na dzień 31 lipca 2000 r. Większość z nich ważna jest do I kwartału 2001 roku.

5.1.8.3. Umowy o współpracy i kooperacji

Na dzień sporządzania Prospektu Spółka Przyłączana nie jest stroną umów handlowych, które miałyby szczególne znaczenie dla jej działalności. Większość z zawartych umów handlowych wykonywana jest w drodze każdorazowo składanych zamówień. Na dzień sporządzania Prospektu Spółka Przyłączana jest stroną 40 umów zawartych z dostawcami krajowymi i zagranicznymi. Umowy te mają charakter ramowy i określają okres współpracy, warunki odbioru towaru oraz płatności itp. Spośród aktualnie obowiązujących umów handlowych z dostawcami najistotniejsze są następujące:

1) Umowa z dnia 21 października 1998 roku z Zakładami Farmaceutycznymi Polpharma S.A. w Starogardzie Gdańskim, w której strony określiły warunki zakupu przez „Cefarm Poznań" S.A. środków farmaceutycznych i materiałów medycznych. Umowa zawarta została na czas nieokreślony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

2) Umowa z dnia 5 stycznia 1999 roku z PLIVA Kraków Zakłady Farmaceutyczne S.A. w Krakowie, w której strony uzgodniły warunki dostawy, promocji oraz sprzedaży środków farmaceutycznych. Umowa zawarta została na czas nieokreślony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

3) Umowa o współpracy z dnia 3 marca 1997 roku z Krka Polska Sp. z o.o. w Warszawie. Umowa określa zasady zakupu przez „Cefarm Poznań" S.A. produktów farmaceutycznych. Zawarta została na okres jednego roku. Gdy żadna ze stron nie

wypowie jej przed końcem roku kalendarzowego zostaje automatycznie przedłużona na kolejny okres roczny. Okres wypowiedzenia wynosi 30 dni.

4) Umowa dostawy z dnia 24 listopada 1995 roku z Lek Polska Sp. z o.o. w Pruszkowie, w której strony unormowały zasady dostawy produktów dla Spółki Przyłączanej. Umowa zawarta została na czas nieokreślony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

5) Umowa z dnia 1 sierpnia 1999 roku z przedsiębiorstwem państwowym Warszawskie Zakłady Farmaceutyczne Polfa w Warszawie, w której strony określiły zasady prowadzenia przez „Cefarm Poznań" S.A. składu konsygnacyjnego. Umowa zawarta została na czas określony. Na podstawie aneksu z dnia 1 stycznia 2000 roku obowiązywała do dnia 30 czerwca 2000 roku. Kolejny aneks z dnia 14 czerwca 2000 roku określa termin jej ważności do dnia 30 września 2000 roku. Okres wypowiedzenia wynosi jeden miesiąc. „Cefarm Poznań" S.A. utworzył na podstawie tej umowy skład konsygnacyjny środków farmaceutycznych, z którego prowadzi sprzedaż wyrobów w imieniu własnym na rachunek drugiej strony.

6) Umowa z dnia 1 marca 1997 roku z Tarchomińskimi Zakładami Farmaceutycznymi Polfa S.A. w Warszawie. Umowa określa zasady prowadzenia przez „Cefarm Poznań" S.A. składu konsygnacyjnego. Została zawarta na czas nieokreślony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. „Cefarm Poznań" S.A. utworzył na podstawie tej umowy skład konsygnacyjny środków farmaceutycznych z którego prowadzi sprzedaż wyrobów w imieniu własnym, na rachunek Tarchomińskich Zakładów Farmaceutycznych Polfa S.A. „Cefarm Poznań" S.A. ma obowiązek ubezpieczenia towarów znajdujących się w składzie oraz ich promocji.

7) Umowa z dnia 17 maja 1996 roku z Merck Sharp & Dohme Idea Inc. (MSD), Glattbrugg, Szwajcaria. Umowa określa zasady prowadzenia przez „Cefarm Poznań" S.A. składu konsygnacyjnego. Została zawarta na czas określony, okres do dnia 31 grudnia 1996 roku, jednak w związku z nie wypowiedzeniem umowy przed tym dniem, została automatycznie przedłużona, na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

8) Umowa z dnia 31 marca 2000 roku z MEDAGRO International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa określa zasady prowadzenia przez „Cefarm Poznań" S.A. składu i sprzedaży. Została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

5.1.8.4. Umowa Nabycia Przedsiębiorstwa

W dniu 5 czerwca 2000 roku w Poznaniu, została zawarta pomiędzy „Cefarm Poznań" S.A., a Ministrem Skarbu Państwa reprezentującym Skarb Państwa, umowa przenosząca na „Cefarm – Poznań" S.A. prawo własności przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55^1 K.c.. Umowę sporządzono w formie aktu notarialnego, przed notariuszem Markiem Kolasą prowadzącym Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy ul. Libelta 26 (Repertorium A. Nr 8780/2000).

Umowa Nabycia Przedsiębiorstwa jest realizacją uprawnienia, które przysługiwało „Cefarm Poznań" S.A. na podstawie postanowień Umowy Leasingowej, zawartej w dniu 30 grudnia 1997 roku ze Skarbem Państwa. (zmieniana aneksami z dnia 8 czerwca oraz z dnia 3 września 1999 roku). Przedmiotem Umowy Leasingowej było przedsiębiorstwo (jako zespół

składników materialnych i niematerialnych w rozumieniu art. 55^1 Kodeksu cywilnego), pozostające do dnia prywatyzacji we władaniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM w Poznaniu. Na mocy przedmiotowej umowy „Cefarm Poznań" S.A. otrzymał wszystkie składniki przedsiębiorstwa do odpłatnego korzystania na okres od dnia 1 stycznia 1998 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Na podstawie § 14 Umowy Leasingowej Spółce przysługiwało prawo do żądania od Skarbu Państwa przeniesienia prawa własności oddanych jej do używania składników majątkowych z chwilą zapłacenia ostatniej raty łącznej należności z tytułu Umowy Leasingowej. Wcześniejsza spłata wartości przedmiotu umowy uprawniała do żądania wcześniejszego przeniesienia na użytkownika, prawa własności użytkowanego mienia i praw. Przeniesienie prawa własności i prawa wieczystego użytkowania, nie mogło nastąpić wcześniej niż po zapłaceniu 1/3 należności wynikających z umowy i nie wcześniej niż po zatwierdzeniu bilansu i rachunku wyników za drugi rok obrotowy.

W dniu 4 lutego 2000 r. „Cefarm Poznań" S.A. wystąpił do Delegatury Ministra Skarbu Państwa z wnioskiem, o wyrażenie zgody na przeniesienie prawa własności przedmiotu Umowy Leasingowej oraz z deklaracją jednorazowej spłaty należności leasingowych do wysokości 1/3 wynikających z niej zobowiązań.

W wyniku powyższego wniosku zawarto Umowę Nabycia Przedsiębiorstwa, której podstawę stanowi § 14 ust. 4 Umowy Leasingowej oraz art. 52 ust. 3 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. Nr 118, poz. 561). Skutkiem tej umowy jest nabycie przez „Cefarm Poznań" S.A. prawa własności Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM w Poznaniu w rozumieniu art. 55^1 K.c. – jako zespołu składników materialnych i niematerialnych określonych w jej treści.

Z przeniesieniem prawa własności przedsiębiorstwa, łączą się następujące zobowiązania, leżące po stronie Spółki Przyłączanej:

1) wykonanie zobowiązań inwestycyjnych, (odpowiednich do programu inwestycyjnego zawartego dotychczas w § 9 Umowy Leasingowej), w wysokości 5.384.828,91 złotych, w terminie do dnia 31 grudnia 2002 roku,

2) zapłata kwoty odpowiadającej wartości pozostałych do uregulowania rat kapitałowych i odroczonych opłat dodatkowych wynikających z Umowy Leasingowej, w łącznej wysokości 12.972.222,36 złotych. Zapłata ma nastąpić w 31 ratach. Pierwsza rata w kwocie 418.722,36 zł, płatna na dzień 20 lipca 2000 roku, a następne 30 w równych kwotach, płatnych kwartalnie wraz z oprocentowaniem, które wynosi 0,5 punktu procentowego poniżej wskaźnika wzrostu cen dóbr inwestycyjnych ogłaszanego dla poprzedniego kwartału przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w Dzienniku „Monitor Polski". W przypadku nie zapłacenia rat wraz z oprocentowaniem za dwa kolejne okresy płatności, pozostała należność wraz z oprocentowaniem staje się natychmiast wymagalna,

Zabezpieczeniem wykonania powyższych zobowiązań jest odpowiednio:

1) odszkodowanie, które przysługuje Skarbowi Państwa, na wypadek zrealizowania przez „Cefarm Poznań" S.A mniej niż 90%, zakresu finansowego inwestycji, w wysokości 100% zaplanowanych, a nie zainwestowanych na dany okres środków. Zapłata odszkodowania miałaby nastąpić w terminie od 31 grudnia 2002 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku,

2) hipoteka zwykła w kwocie 12.972.222,36 zł wraz z ustawowymi odsetkami za zwłokę ustanowiona na nieruchomości opisanej w niniejszym rozdziale, w punkcie 5.1.15.1. pozycja 1. Spółka Przyłączana poddała się także całym majątkiem egzekucji wprost z aktu, w myśl art. 777 par. 1 punkt 5 kodeksu postępowania cywilnego.

Spółka Przyłączana uregulowała pierwszą ratę zobowiązania określonego w punkcie 2), w terminie. Realizuje także zobowiązania zgodnie z planem inwestycyjnym.

5.1.8.5. Umowa najmu nieruchomości

W dniu 17 lipca 2000 roku „Cefarm Poznań" S.A. zawarła z „CEFARM – POZNAŃ" Sp. z o.o. umowę najmu nieruchomości. Podstawą jej podpisania jest realizacja procesu łączenia Emitenta ze Spółką Przejmowaną, w oparciu o § 5 ust. 6 Umowy inkorporacyjnej opisanej w punkcie 5.1.8.7. Prospektu. Przedmiotem najmu są budynki biurowo – magazynowe i pomocnicze o łącznej powierzchni użytkowej 14.342 m ^{2}. W umowie określono, iż pomieszczenia biurowo – socjalne i pomocnicze o powierzchni użytkowej 2.341,69 m^2 będą współużytkowane przez Wynajmującego i Najemcę. Umowę zawarto na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania za trzymiesięcznym wypowiedzeniem. Rozwiązanie umowy ze skutkiem natychmiastowym jest możliwe w przypadku zgodnego porozumienia stron, w przypadku zalegania przez Spółkę z o.o. z zapłatą czynszu za co najmniej dwa okresy płatności oraz zmiany umownego przeznaczenia przedmiotu najmu lub oddania choćby w części do używania osobom trzecim bez zgody Wynajmującego.

5.1.8.6. Umowa najmu środków trwałych

W dniu 17 lipca 2000 roku „Cefarm – Poznań" S.A. zawarła z „CEFARM -POZNAŃ" Sp. z o.o. umowę najmu środków trwałych. Podstawą jej zawarcia jest realizacja procesu łączenia Spółki Przejmowanej z Emitentem, w oparciu o postanowienie § 5 ust. 6 Umowy inkorporacyjnej opisanej w punkcie 5.1.8.7. Przedmiotem umowy są środki trwałe określone w załączniku będącym integralną częścią umowy o wartości 4.898.140,59 zł. Dla potrzeb umowy, strony określiły wartość środków trwałych według cen nabycia powiększonych o podatek od towarów i usług. Umowę zawarto na czas nieokreślony. Każda ze stron może ją wypowiedzieć z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Spółka Przejmowana ma ponadto możliwość wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia przez Spółkę z o.o. postanowień umowy oraz w przypadku zalegania przez Spółkę z o.o. z zapłatą czynszu za co najmniej dwa okresy płatności.

5.1.8.7. Umowa inkorporacyjna

Umowa z dnia 9 listopada 1999 roku określająca tryb i warunki planowanego połączenia w trybie art. 463 pkt 1 Kodeksu handlowego zawarta przez „Cefarm Poznań" S.A. z Emitentem opisana została w rozdziale VII w pkt. 7.3.5.

5.1.8.8. Umowa z powiernikiem

Umowa regulująca prawa i obowiązki powiernika zawarta została w dniu 17 listopada 1999 roku w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Cefarm Poznań" S.A. z dnia 9 października 1999 roku. Przedmiotem umowy jest uregulowanie praw i obowiązków powiernika (Pani Elżbiety Gajewskiej zamieszkałej w Poznaniu) w ramach powierzonych mu przez Zarząd „Cefarm Poznań" S.A. zadań w zakresie obrotu akcjami w trybie określonym uchwałą – umowa upoważniając powiernika do zawarcia z akcjonariuszami

wskazanymi przez Zarząd umów opcji oraz umów sprzedaży akcji wprowadza wyjątkową procedurę sprzedaży akcji przewidzianą w statucie Spółki Przyłączanej. Zawarcie umowy opcji upoważnia powiernika (w formie pełnomocnictwa nieodwołalnego) do reprezentowania danego akcjonariusza na walnych zgromadzeniach. W wykonaniu umowy opcji powiernik jest zobowiązany w terminie i na warunkach określonych przez Zarząd do dokonania sprzedaży akcji objętych tą umową i do rozliczenia się z dokonanej transakcji sprzedaży. Umowa obowiązuje na czas określony do dnia 30 czerwca 2001 roku, może jednak zostać rozwiązana z trzy miesięcznym wypowiedzeniem. Przewidziano w niej kary umowne za nie zawarcie przez powiernika umów opcji z wszystkimi akcjonariuszami wskazanymi przez Zarząd.

W chwili wykreślenia „Cefarm Poznań" S.A. z rejestru handlowego (w wyniku połączenia z PGF S.A.) umowa z powiernikiem wygaśnie. Wszelkie jej postanowienia dotyczą bowiem zobowiązań stron w przedmiocie zbywania akcji „Cefarm Poznań" S.A. powiernikowi przez akcjonariuszy. Od momentu wykreślenia Spółki z rejestru handlowego powiernik związany będzie jedynie stosunkiem zobowiązaniowym z byłymi akcjonariuszami „Cefarm Poznań" S.A.

5.1.9. Koncesje, zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej oraz pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego

5.1.9.1. Koncesje i zezwolenia

W związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, Spółka Przyłączana uzyskała następujące koncesje i zezwolenia:

1) Wydane na czas nieokreślony koncesje na prowadzenie aptek oraz zezwolenia na prowadzenie przez apteki obrotu środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi sprowadzanymi w ramach importu docelowego – pełnopłatnego. Zestawienie takich koncesji i zezwoleń przedstawia poniższa tabela:

Tabela: „Cefarm Poznań" S.A. – koncesje i zezwolenia na apteki

Lp.	*Typ, nazwa i adres apteki*	**Numer koncesji, organ wydający, data wydania**	**Numer i data wydania zezwolenia**
1.	typ A, Apteka „Centralna", Poznań, ul. 23 Lutego 18	FAPO-I-9211-2A/98 WIF w Poznaniu 29.01.1998 r.	FAO-A/ID-218/98 5.05.1998 r.
2.	typ A, Apteka „Jana Pawła II", Gniezno, ul. Ks. Prymasa Łubieńskiego 8	FAPO-I-9211-6A/98 WIF w Poznaniu 29.01.1998 r.	_____
3.	typ A, Apteka „Bursztynowa", Poznań, os. Lecha 120	FAPO-I-9211-5A/98 WIF w Poznaniu 29.01.1998 r.	FAO-A/ID-221/98 5.05.1998 r.
4.	typ A, Apteka „Na Ogrodach", Poznań, ul. Dąbrowskiego 140/141	FAPO-I-9211-4A/98 WIF w Poznaniu 29.01.1998 r.	FAO-A/ID-220/98 5.05.1998 r.
5.	typ A, Apteka „Nowy Świat", Kalisz ul. Nowy Świat 16	FAKL-I-9211-40/A/68/98 WIF w Kaliszu zmiana i tekst jednolity: 30.01.1998 r.	FAO-A/ID-217/98 5.05.1998 r.
6.	typ A, Apteka „Pod Orłem", Pleszew, ul. Plac Kościelny 3	FAKL-I-9211-46/A/70/98 WIF w Kaliszu zmiana i tekst jednolity: 30.01.1998 r.	_____

7.	typ A, Apteka „Pod Lwem”, Pleszew, ul. Rynek 21	FAKL-I-9211-45/A/69/98 WIF w Kaliszu zmiana i tekst jednolity: 30.01.1998 r.	_____
8.	typ B, Apteka „Śremska”, Śrem, ul. Mickiewicza 6	FAPO-I-9211-7B/98 WIF w Poznaniu 29.01.1998 r.	_____
9.	typ B, Apteka „Przy Cefarmie”, Poznań, ul. Bułgarska 59/61	FAPO-I-9211-3B/98 WIF w Poznaniu 29.01.1998 r.	FAO-A/ID-219/98 5.05.1998 r.
10.	typ A, Apteka „Pod Łabędziem”, Leszno, ul. Rynek 16	L/30/A/41/98 WIF w Lesznie zmiana i tekst jednolity: 19.01.1998 r.	FAO-A/ID-222/98 5.05.1998 r.

W wykonaniu procesu łączenia Spółki Przejmowanej z Emitentem, „Cefarm Poznań” S.A. złożyła wnioski do odpowiednich organów, które dokonały zmiany podmiotu uprawnionego do posiadania powyższych koncesji i zezwoleń. Zmiana ta nastąpiła na podstawie niżej określonych decyzji i zezwoleń.

Tabela: Koncesje i zezwolenia przeniesione na Spółkę z o.o.

Lp.	*Typ, nazwa i adres apteki*	**Numer koncesji, organ wydający, data wydania**	**Numer i data wydania zezwolenia**
1.	typ A, Apteka „Centralna”, Poznań, ul. 23 Lutego 18	FAPO-I-9211-2A/98/81/2000 WWIF w Poznaniu 17.07.2000 r.	FAO-A/ID-218/98/2000 3.08.2000 r.
2.	typ A, Apteka „Jana Pawła II”, Gniezno, ul. Ks. Prymasa Łubieńskiego 8	FAPO-I-9211-6A/98/85/2000 WWIF w Poznaniu 17.07.2000 r.	_____
3.	typ A, Apteka „Bursztynowa”, Poznań, os. Lecha 120	FAPO-I-9211-5A/98/84/2000 WWIF w Poznaniu 17.07.2000 r.	FAO-A/ID-221/98/2000 3.08.2000 r.
4.	typ A, Apteka „Na Ogrodach”, Poznań, ul. Dąbrowskiego 140/141	FAPO-I-9211-4A/98/83/2000 WWIF w Poznaniu 17.07.2000 r.	FAO-A/ID-220/98/2000 3.08.2000 r.
5.	typ A, Apteka „Nowy Świat”, Kalisz ul. Nowy Świat 16	FAKL-I-9211-40/A/68/98/FAPO-I-9211-88/2000 WWIF w Kaliszu 17.07.2000 r.	FAO-A/ID-217/98/2000 3.08.2000 r.
6.	typ A, Apteka „Pod Orłem”, Pleszew, ul. Plac Kościelny 3	FAKL-I-9211-46/A/70/98/FAPO-I-9211-87/2000 WWIF w Kaliszu 17.07.2000 r.	_____
7.	typ A, Apteka „Pod Lwem”, Pleszew, ul. Rynek 21	FAKL-I-9211-45/A/69/98/FAPO-I-9211-89/2000 WWIF w Kaliszu 17.07.2000 r.	_____
8.	typ B, Apteka „Śremska”, Śrem, ul. Mickiewicza 6	FAPO-I-9211-7B/98/86/2000 WWIF w Poznaniu 17.07.2000 r.	_____
9.	typ B, Apteka „Przy Cefarmie”, Poznań, ul. Bułgarska 59/61	FAPO-I-9211-3B/98/82/2000 WWIF w Poznaniu 17.07.2000 r.	FAO-A/ID-219/98/2000 3.08.2000 r.
10.	typ A, Apteka „Pod Łabędziem”, Leszno, ul. Rynek 16	L/30/A/41/98/FAPO-I9211-90/2000 WWIF w Lesznie 17.07.2000 r.	FAO-A/ID-222/98/2000 3.08.2000 r.

2) Koncesje na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych, a także zezwolenia na import docelowy oraz zezwolenia na obrót środkami odurzającymi i lekami psychotropowymi (ich zestawienie przedstawione jest w tabeli poniżej). Koncesje oraz zezwolenia na import docelowy ważne są na czas nieokreślony, okresem obowiązywania zezwoleń na obrót środkami odurzającymi i lekami psychotropowymi jest natomiast jeden rok.

Tabela: „Cefarm Poznań" S.A. – koncesje i zezwolenia na hurtownie

Lp.	Adres hurtowni	Numer i data wydania koncesji	Numer i data wydania zezwolenia na import docelowy	Numer i data wydania zezwolenia na obrót środkami odurzającymi
1.	Poznań, ul. Bułgarska 59/61	FAO-FAH/551/93/98 16.02.1998 r.	FAO-H/ID-122/98 16.02.1998 r.	FAP/561/139/2000 15.05.2000 r.
2.	Skórka k/Piły	FAO-FAH/939/98 16.02.1998 r.	FAO-H/ID-124/98 16.02.1998 r.	FAP/561/141/2000 15.05.2000 r.
3.	Leszno, ul. Przemysłowa 19	FAO-FAH/990/94/98 16.02.1998 r.	FAO-H/ID-126/98 16.02.1998 r.	FAP/561/137/2000 15.05.2000 r.
4.	Kalisz, ul. Zagorzynek 34	FAO-FAH/1204/95/98 16.02.1998 r.	FAO-H/ID-123/98 16.02.1998 r.	FAP/561/140/2000 15.05.2000 r.
5.	Karsy k/Konina	FAO-FAH/938/93/98 16.02.1998 r.	FAO-H/ID-125/98 16.02.1998 r.	FAP/561/138/2000 15.05.2000 r.

W wykonaniu procesu łączenia Spółki Przejmowanej z Emitentem, odpowiednie organy dokonały na wniosek „Cefarm Poznań" S.A. zmiany podmiotu uprawnionego do posiadania powyższych koncesji i zezwoleń. Zmiana ta nastąpiła na podstawie niżej określonych decyzji i zezwoleń.

Tabela: Koncesje i zezwolenia przeniesione na Spółkę z o.o.

Lp.	Adres hurtowni	Numer i data wydania koncesji	Numer i data wydania zezwolenia na import docelowy	Numer i data wydania zezwolenia na obrót środkami odurzającymi
1.	Poznań, ul. Bułgarska 59/61	FAO-FAH/551/93/98/2000 17.07.2000 r.	FAO-H/ID-122/98/2000 17.07.2000 r.	FAP/561/174/2000 17.07.2000 r.
2.	Skórka k/Piły	FAO-FAH/939/93/98/2000 17.07.2000 r.	FAO-H/ID-124/98/2000 17.07.2000 r.	FAP/561/175/2000 17.07.2000 r.
3.	Leszno, ul. Przemysłowa 19	FAO-FAH/990/94/98/2000 17.07.2000 r.	FAO-H/ID-126/98/2000 17.07.2000 r.	FAP/561/176/2000 17.07.2000 r.
4.	Kalisz, ul. Zagorzynek 34	FAO-FAH/1204/95/98/ 2000 17.07.2000 r.	FAO-H/ID-123/98/2000 17.07.2000 r.	FAP/561/178/2000 17.07.2000 r.
5.	Karsy k/Konina	FAO-FAH/938/93/98 17.07.2000 r.	FAO-H/ID-125/98 17.07.2000 r.	FAP/561/176/99 17.07.2000 r.

3) Koncesję na prowadzenie obrotu hurtowego środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi przez skład celny wydaną przez Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej w dniu 29 lipca 1998 roku (znak FAO-FAH/1020/94/98 – tekst jednolity). Koncesję wydano na czas nieokreślony, a ważna jest łącznie z pozwoleniem na prowadzenie składu celnego.

4) Pozwolenie na prowadzenie składu celnego udzielone Spółce Przyłączanej przez Prezesa Głównego Urzędu Ceł w dniu 7 kwietnia 1998 roku (nr 0-0011-01).

5) Zezwolenie na dalsze prowadzenie punktu aptecznego na terenie Międzynarodowych Targów Poznańskich w Poznaniu wydane w dniu 12 grudnia 1997 roku przez Wojewódzkiego Inspektora Farmaceutyczny w Poznaniu. Terminem obowiązywania zezwolenia jest dzień 31 grudnia 2002 roku.

6) Koncesję na prowadzenie w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej 59/61 hurtowni środków farmaceutycznych i materiałów medycznych stosowanych wyłącznie u zwierząt wydaną w dniu 1 lutego 1999 roku przez Ministra Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (znak: WETz VI-462/Kh – 2/99). Koncesję wydano na czas nieokreślony. W miejsce Spółki Przejmowanej koncesję tę uzyskała Spółka z o.o., także na czas nieokreślony.

5.1.9.2. Pozwolenie na korzystanie ze środowiska naturalnego

W związku z korzystaniem przez „Cefarm Poznań" S.A. ze środowiska naturalnego, Spółce Przyłączanej wydano następujące pozwolenia i decyzje:

1) Decyzje ustalające dopuszczalną emisję substancji zanieczyszczających do powietrza atmosferycznego:
   - decyzję Wojewody Poznańskiego z dnia 7 lipca 1997 roku Nr OŚ-II-7643-516/97; decyzja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2000 roku i dotyczy zakładów na terenie nieruchomości Spółki Przyłączanej przy ul. Bułgarskiej 59/61 w Poznaniu,
   - decyzję Wojewody Słupskiego z dnia 29 stycznia 1993 roku Nr OS-VI-7641-1626/93; decyzja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2002 roku i dotyczy kotłowni w Ośrodku Wczasowym w Starej Rogoźnicy,
   - decyzję Wojewody Pilskiego z dnia 9 marca 1995 roku Nr OS-IV-7641/58/95; decyzja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2000 roku i dotyczy Hurtowni w Skórce, gm. Krajenka,
   - decyzję Wojewody Konińskiego z dnia 20 października 1997 roku Nr OS-III-7641-2/110/97; decyzja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2000 roku i dotyczy Hurtowni w Karsach k/Konina,
   - decyzję Wojewody Kaliskiego z dnia 19 grudnia 1997 roku Nr Osa-7612/410/97; decyzja obowiązuje do dnia 19 grudnia 2003 roku i dotyczy Hurtowni Leków w Kaliszu, ul. Zagorzynek.

2) Pozwolenie wodnoprawne wydane w dniu 22 lutego 1993 roku przez Wojewodę Słupskiego (decyzja Nr OS-IX-6210/6/93) określające warunki poboru wody w należącym do Spółki Przyłączanej Ośrodku Wczasowym w Starej Rogoźnicy.

Spółka Przyłączana realizuje warunki określone w powyższych decyzjach, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 5.1.17. niniejszego Rozdziału.

5.1.10. Patenty, licencje i znaki towarowe

5.1.10.1. Znaki towarowe

W dniu 17 września 1992 roku przedsiębiorstwo państwowe Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM w Poznaniu złożyło w Urzędzie Patentowym RP wniosek o zarejestrowanie znaku towarowego słowno-graficznego zawierającego słowa: „**CEFARM POZNAŃ**". Decyzją z dnia 23 kwietnia 1996 roku Urząd Patentowy RP wpisał znak do rejestru znaków towarowych pod numerem R-90164. Znak towarowy zarejestrowany został w odniesieniu do produktów farmaceutycznych, weterynaryjnych i higienicznych oraz usług transportowych i magazynowych. Prawa z rejestracji trwają do dnia 17 września 2002 roku, z tym, że termin ten może być przedłużony na okres kolejnych 10 lat. Świadectwo ochronne wydane zostało w dniu 30 maja 1996 roku. Na podstawie § 2 ust. 2 pkt. 16 Umowy Leasingowej Spółce Przejmowanej przysługiwało prawo użytkowania tegoż znaku towarowego.

Według brzmienia § 4 w związku z § 1 pkt. 15 Umowy Nabycia Przedsiębiorstwa, Spółka Przejmowana nabyła prawo własności znaku towarowego zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym pod numerem R-90164.

Niezależnie od powyższego „Cefarm Poznań" S.A. związana jest nadal poniższymi umowami, co do korzystania z przedmiotowego znaku.

W dniu 7 listopada 1994 roku Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM w Poznaniu zawarło z pięcioma innymi podmiotami (PZF CEFARM w Szczecinie, PZF CEFARM w Lublinie, PZF CEFARM w Opolu, PZF CEFARM w Krakowie oraz PZF CEFARM w Białymstoku) jednobrzmiące porozumienia, w których podmioty te oświadczyły, że nie zgłaszają żadnych zastrzeżeń do zgłoszonego przez przedsiębiorstwo w Poznaniu znaku słowno-graficznego, oraz uznały, iż znak ten posiada dostateczne znamiona odróżniające od używanych przez nie znaków. Porozumienia te miały na celu uregulowanie dalszego korzystania przez strony z oznaczenia słownego „**CEFARM**", uznając, iż każdy z podmiotów będących stroną porozumień ma jednakowe prawa w zakresie używania znaków towarowych zawierających to oznaczenie wraz z niezbędnym dodatkiem precyzującym, o który z podmiotów chodzi (np.: „CEFARM–BIAŁYSTOK").

Niezależnie od porozumień z dnia 7 listopada 1994 roku, Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM w Poznaniu jako licencjodawca zawarło ze stronami tych porozumień cztery umowy licencyjne upoważniające do nieodpłatnego korzystania z elementu słownego „CEFARM" zawartego w zarejestrowanym na swą rzecz słowno-graficznym znaku towarowym. Piątą umowę licencyjną zawarł jako licencjodawca „Cefarm Poznań" S.A. – w dniu 20 kwietnia 1999 roku z Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm" w Białymstoku (umowa nr 7/103/99).

5.1.10.2. Patenty i licencje

„Cefarm Poznań" S.A. posiada wszelkie licencje na używane przez Spółkę Przyłączaną oprogramowanie komputerowe – zarówno sieciowe jak stacjonarne.

Spółka Przyłączana w chwili obecnej nie znajduje się w posiadaniu żadnych patentów.

5.1.11. Prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe

W 1998 roku PZF „Cefarm Poznań" S.A. podjął prace rozwojowe współpracując z firmą Central Europe Trust, mające na celu opracowanie lepszych technologii dystrybucji, zwiększając konkurencyjność hurtowni na rynku farmaceutycznym. Kwota poniesionych nakładów wyniosła 433 390,49 zł.

5.1.12. Główne inwestycje

PZF „Cefarm Poznań" S.A. nie ponosiło w roku 1997 nakładów na inwestycje, Spółka Przyłączana nie prowadziła bowiem działalności inwestycyjnej. W celu analizy tych nakładów poniżej zostały przedstawione dane za ostatnie 2 lata obrotowe, tj. 1998-1999.

Nakłady na inwestycje poniesione przez PZF „Cefarm Poznań" S.A. w latach 1998-1999 były wyłącznie nakładami na inwestycje rzeczowe, przedsiębiorstwo nie ponosiło w tym okresie nakładów na inwestycje kapitałowe, ani też nakładów na uczestnictwo we wspólnych przedsięwzięciach ani spółkach.

W 1998 roku Spółka Przyłączana poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 2.719,50 tys. zł. 49,97% tej kwoty zostało przeznaczone na modernizację hurtowni i aptek, 25,52% na modernizację pomieszczeń i magazynów, a 14,73% na komputeryzację.

W 1999 roku Spółka Przyłączana poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 3 391,66 tys. zł. 30,49% tej kwoty zostało przeznaczone na komputeryzację, 14,17% na budowle i grunt, 13,47% na modernizację pomieszczeń i magazynów a 22,95% na pozostałe zakupy inwestycyjne.

Wyszczególnienie wartości i udziałów poszczególnych rodzajów inwestycji rzeczowych w nakładach na inwestycje ogółem przedstawia tabela. Wszystkie nakłady na inwestycje rzeczowe były finansowane ze źródeł własnych.

Tabela: Inwestycje rzeczowe w latach 1998-1999.

Wyszczególnienie (w tys.zł)	1998		1999	
	Kwota nakładów	Udział (%)	Kwota nakładów	Udział (%)
Modernizacja pomieszczeń i magazynów	693,95	25,52%	457,02	13,47%
Modernizacja hurtowni i aptek	1 359,05	49,97%	1,07	0,03%
Wartości niematerialne i prawne	77,73	2,86%	366,70	10,81%
Komputeryzacja	400,59	14,73%	1 034,19	30,49%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	42,71	1,57%	36,50	1,08%
Środki transportu	123,81	4,55%	237,33	7,00%
Budowle i grunt	-	0,00%	480,53	14,17%
Pozostałe zakupy inwestycyjne	21,66	0,80%	778,32	22,95%
Razem	**2 719,50**	**100,00%**	**3 391,66**	**100,00%**

Źródło: PZF „Cefarm Poznań" S.A.

W latach 1997-1999 Spółka dokonywała darowizn na cele oświatowe, charytatywne i sportowe. Wielkość przekazanych na te cele pieniędzy została przedstawiona w poniższym zestawieniu.

Tabela: Nakłady na cele charytatywne i sponsorskie w latach 1997-1999

Rok	Przekazana kwota (w zł)
1997	19 940,00
1998	26 800,00
1999	14 750,00

Źródło: Cefarm Poznań

5.1.13. Banki, z którymi współpracuje „Cefarm Poznań" S.A.

5.1.13.1. Banki prowadzące rachunki podstawowe

„Cefarm Poznań" S.A. posiada rachunki podstawowe w następujących bankach:

1) Wielkopolskim Banku Kredytowym S.A. III Oddział w Poznaniu – rachunek bieżący i pomocniczy w złotych, rachunki bieżące w walutach wymienialnych, lokaty.

2) Banku Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Poznaniu – rachunek bieżący i pomocniczy w złotych, rachunki bieżące w USD, DEM, FRF, lokaty.

5.1.13.2. Inne banki, z którymi współpracuje „Cefarm Poznań" S.A.

Ponadto Spółka Przyłączana współpracuje obecnie z następującymi bankami – w zakresie określonym poniżej:

1) Big Bankiem S.A. Oddział w Poznaniu. Bank ten prowadzi rachunek pomocniczy w złotych, dokonuje rozliczeń pieniężnych, a sporadyczne obsługuje zlecenia płatnicze Spółki Przyłączanej.

2) Bankiem Śląskim S.A. Oddział w Poznaniu. Bank prowadzi rachunek bieżący i pomocniczy Spółki Przyłączanej w złotych oraz lokaty.

3) Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie, Oddział w Ostrowie Wielkopolskim. Bank obsługuje kredyt Spółki Przyłączanej zaciągnięty na inwestycje w zakresie ochrony środowiska.

5.1.14. Umowy kredytu, pożyczki, poręczeń, gwarancji oraz wszelkie zobowiązania umowne, wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych, praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych

5.1.14.1. Umowy kredytu

Aktualnie „Cefarm Poznań" S.A. korzysta z dwóch kredytów udzielonych na podstawie następujących umów:

1) Z dnia 30 marca 2000 roku z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym S.A. III Oddział w Poznaniu o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym na kwotę 7.000.000 zł.

Terminem spłaty kredytu jest dzień 31 marca 2001 roku. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- wpływy na rachunek bieżący,
- zastaw na towarach handlowych w wysokości 5.000.000 zł,
- pełnomocnictwa do rachunku bieżącego.

2) Z dnia 21 lipca 2000 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Poznaniu o kredyt w rachunku bieżącym w złotych polskich w kwocie 4.000.000 złotych. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 29 września 2000 roku. Zabezpieczeniem spłaty są wpływy na rachunki kredytobiorcy prowadzone w tym banku.

Kredyty wynikające z powyższych umów są spłacane przez Spółkę Przyłączaną terminowo.

5.1.14.2. Umowy pożyczki

„Cefarm Poznań" S.A. jest w chwili obecnej stroną 902 umów pożyczki. Spółka Przyłączana we wszystkich umowach jest pożyczkodawcą, a można je zaliczyć do trzech grup:

1) Umów pożyczki na zakup towaru dla aptek współpracujących ze Spółką Przyłączaną na podstawie pisemnych, stałych umów sprzedaży (54 umów pożyczki). Łączna kwota niezapłaconych pożyczek tego rodzaju na dzień 30 czerwca 2000 roku wynosi 2.308,03 tys. zł. Zabezpieczenie spłaty stanowią wystawione przez dłużników weksle in blanco.

2) Umów pożyczki dla pracowników na zakup akcji Spółki Przyłączanej (454 umów). Łączna kwota niezapłaconych pożyczek tego rodzaju na dzień 30 czerwca 2000 roku wynosi 1.579,69 tys. zł. Zabezpieczenie spłaty stanowią akcje pozostawione w depozycie Spółki Przyłączanej.

3) Umów pożyczki dla pracowników z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych na cele mieszkaniowe (394 umów). Łączna kwota niezapłaconych pożyczek tego rodzaju na dzień 30 czerwca 2000 roku wynosi 562,24 tys. zł. Zabezpieczenie spłaty stanowią poręczenia innych pracowników Spółki Przyłączanej.

Spośród powyższych umów pożyczki wszystkie umowy są wykonywane przez pożyczkobiorców w terminie.

5.1.14.3. Umowy poręczeń

Aktualnie „Cefarm Poznań" S.A. nie jest stroną żadnych umów poręczeń.

5.1.14.4. Umowy gwarancji

„Cefarm Poznań" S.A. zawarł jako zleceniodawca umowę z dnia 7 stycznia 2000 roku o udzielenie przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Poznaniu gwarancji bankowej zabezpieczającej spłatę należności wobec urzędu celnego – do kwoty 400 tys. zł. Gwarancja obowiązuje od dnia 11 lutego 2000 do dnia 10 lutego 2001 roku. Zabezpieczenie wykonania przez Spółkę Przyłączaną umowy stanowią:

- wpływy na rachunek prowadzony przez gwaranta,
- oświadczenie Spółki Przyłączanej o poddaniu się egzekucji.

5.1.14.5. Umowy wynikające z emisji papierów dłużnych

„Cefarm Poznań" S.A. nie zawierał żadnych umów wynikających z emisji papierów dłużnych.

5.1.15. Posiadane nieruchomości

5.1.15.1. Nieruchomości istotne dla działalności

Spółka Przyłączana posiada w chwili obecnej jedenaście nieruchomości istotnych dla jej działalności gospodarczej. Należą do nich następujące nieruchomości:

Tabela: „Cefarm Poznań" S.A. – nieruchomości istotne dla działalności

Lp.	Rodzaj	Lokalizacja	Wielkość (ha)	Struktura	Tytuł prawny	Obciążenia	Numer KW
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.
1.	siedziba Spółki Przyłączanej, magazyn	Poznań, ul. Bułgarska 59/61	2,4749	mapa 18, działki 18, 14, 15 i 17; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	w umowie w pkt. 5.1.8.7. Prospektu strony ustanowiły hipotekę zwykłą w kwocie 12.972.222,36 zł i to wraz z odsetkami za zwłokę określonymi w § 6 tej umowy – do dnia 31.07.2000 r. hipoteka ta nie została wpisana do księgi wieczystej.	73284
2.	magazyn leków	Karsy, k. Konina	1,1300	karta nr 8, działki nr 210, 211; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	28871
3.	magazyn leków	Skórka, gmina Krajenka	0,8200	działka 114; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	13604
4.	budynek apteczno-mieszkalny	Grabów, gmina Grabów	0,4067	działka nr 119/1; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	16560
5.	budynek apteczny	Kórnik, ul. Średzka 2	0,0509	karty akt – 4, działka nr 699; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	28246
6.	budynek mieszkalny	Poznań, ul. Mostowa 15	0,0588	działka 28/1, mapa 31; działka 699; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	91034
7.	budynek apteczny	Śrem, ul. Mickiewicza 6	0,0285	mapa 19; działka nr 1428; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	16748
8.	budynek apteczny	Słupca, ul. Traugutta	0,1107	działka nr 2384; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	15997
9.	budynek mieszkalno-usługowy	Poznań, ul. Marcinkowskiego 11	0,0646	działka nr 34/5, mapa 27; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków (w części ułamkowej 13/100)	udział posiadany przez Spółkę Przyłączaną wolny jest od obciążeń	72285
10.	Hurtownia leków	Kalisz, ul. Zagorzynek 34	łącznie: 1,5159	działki nr 65/5 i 65/3; działki zabudowane	prawo własności	stan wolny od obciążeń	38811 i 38809

Nieruchomości opisane w powyższej tabeli są nieruchomościami zabudowanymi o charakterze gospodarczym. Ich stan prawny jest uregulowany i w świetle obowiązujących przepisów nie jest wiadomym, by istniały jakiekolwiek roszczenia osób trzecich dotyczące tych nieruchomości.

5.1.15.2. Nieruchomości będące przedmiotem lokat

„Cefarm Poznań" S.A. nie posiada w chwili obecnej nieruchomości, które stanowiłyby przedmiot lokat.

5.1.15.3. Inne nieruchomości

1) Nieruchomości odnośnie których Spółce przysługuje prawo własności lub użytkowania wieczystego. Zestawienie tych nieruchomości przedstawia poniższa tabela.

Tabela: „Cefarm Poznań" S.A. – inne nieruchomości

Lp.	Rodzaj	Lokalizacja	Wielkość (ha)	Struktura	Tytuł prawny	Obciążenia	Numer KW
1.	ośrodek wypoczynkowy	Jarosławiec gmina Postomino	0,7300	działka nr 339/2; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	6416
2.	Ośrodek wypoczynkowy	Stara Rogoźnica, gmina Człuchów	1,3900	działka nr 29/5; działka zabudowana	użytkowanie wieczyste gruntu i własność budynków	stan wolny od obciążeń	11361
3.	Nieruchomość pod zabudowę	Leszno, ul. Budowlana-Miernicza	0,6957	mapa 130, działka 62/15; działka niezabudowana	prawo własności	stan wolny od obciążeń	23018

Stan prawny powyższych trzech nieruchomości jest uregulowany i w świetle obowiązujących przepisów nie jest wiadomym, by istniały jakiekolwiek dotyczące ich roszczenia osób trzecich.

2) Nieruchomości posiadane na podstawie umów najmu.

Spółka Przyłączana posiada na podstawie umów najmu dziesięć lokali wykorzystywanych jako apteki. Są to następujące lokale:

a) Lokal w Poznaniu przy ul. 23 lutego 18, o powierzchni 312, 43 m^2 (plus 81,4 m^2 piwnic) wynajmowany od Miasta Poznania. Umowę najmu z dnia 23 września 1996 roku zawarto na czas nieokreślony, ustalając trzymiesięczny okres wypowiedzenia. W lokalu mieści się Apteka „Centralna",

b) Lokal w Poznaniu na os. Lecha 120, o powierzchni 228 m^2 wynajmowany od Spółdzielni Mieszkaniowej „Osiedle Młodych" w Poznaniu. Umowę najmu z dnia 1 stycznia 1993 roku zawarto na czas nieokreślony, ustalając trzymiesięczny okres wypowiedzenia. W lokalu mieści się Apteka „Bursztynowa".

c) Lokal w Poznaniu przy ul. Dąbrowskiego 140, o powierzchni 244,2 m^2 wynajmowany od Spółdzielni Mieszkaniowej „Jeżyce" w Poznaniu. Umowę najmu z dnia 1 stycznia 1991 roku zawarto na czas nieokreślony, ustalając trzymiesięczny okres wypowiedzenia. W lokalu mieści się Apteka „Na Ogrodach".

d) Lokal w Gnieźnie przy ul. Łubieńskiego 8, o powierzchni 251,74 m^2 (plus 19,34 m^2 piwnic) wynajmowany od Przedsiębiorstwa Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Gnieźnie. Umowę najmu z dnia 23 czerwca 1992 roku zawarto na czas nieokreślony, ustalając trzymiesięczny okres wypowiedzenia. W lokalu mieści się „Apteka im. J. Pawła II".

e) Lokal w Kaliszu przy ul. Nowy Świat 16, o powierzchni 168,47 m^2 (plus 55,41 m^2 piwnic) wynajmowany od Spółdzielni Mieszkaniowej „Budowlani" w Kaliszu. Umowę najmu z dnia 1 stycznia 1976 roku zawarto na czas nieokreślony, ustalając trzymiesięczny okres wypowiedzenia. W lokalu mieści się Apteka „Nowy Świat".

f) Lokal w Pleszewie przy Pl. Kościelnym 3, o powierzchni 227,43 m^2 (plus 77 m^2 piwnic) wynajmowany od Zofii Ziołeckiej, Hanny Suchockiej, Elżbiety Suchockiej-Gajewskiej oraz Jerzego Suchockiego. Umowę najmu z dnia 1 lipca 1997 roku zawarto na czas nieokreślony, ustalając trzymiesięczny okres wypowiedzenia. W lokalu mieści się Apteka „Pod Orłem".

g) Lokal w Pleszewie przy Rynku 21, o powierzchni 154,94 m^2 (plus 31,50 m^2 piwnic) wynajmowany od Marcina Moderskiego. Umowę najmu z dnia 1 czerwca 1991 roku zawarto na okres jednego roku, jednak corocznie jest ona przedłużana aneksem o kolejny rok. W lokalu mieści się Apteka „Pod Lwem".

h) Lokal w Poznaniu na terenie Międzynarodowych Targów Poznańskich, o powierzchni 35 m^2 wynajmowany od Międzynarodowych Targów Poznańskich Sp. z o.o. Umowę najmu z dnia 1 marca 1997 roku zawarto na czas nieokreślony, ustalając trzymiesięczny okres wypowiedzenia. W lokalu mieści się Punkt Apteczny „Targowa".

i) Lokal w Lesznie przy Rynku 16, o powierzchni 260 m^2 wynajmowany od Miasta Leszno. Umowę najmu z dnia 15 stycznia 1991 roku zawarto na czas nieokreślony, ustalając trzymiesięczny okres wypowiedzenia. W lokalu mieści się Apteka „Pod Łabędziem".

5.1.16. Informacje o toczących się postępowaniach

5.1.16.1. Postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe lub likwidacyjne toczące się wobec Spółki Przyłączanej

W chwili obecnej wobec „Cefarm Poznań" S.A. nie toczą się żadne postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe ani likwidacyjne.

5.1.16.2. Postępowania w których stroną jest „Cefarm Poznań" S.A.

1) Postępowania z zakresu prawa gospodarczego w toku.

Spółka jest aktualnie stroną powodową w następujących postępowaniach sądowych związanych z prowadzoną przez nią działalnością gospodarczą, których wynik ze względu na wartość przedmiotu sporu może mieć znaczenie dla tej działalności:

- Postępowaniu przeciwko Jackowi Przybylskiemu prowadzącemu w Ząbkach k/Warszawy Hurtownię „HIGIENA" toczącym się przed Sądem Rejonowym w Siedlcach (sygnatura akt: V Ng 693/98). W dniu 20 listopada 1998 roku przeciwko dłużnikowi uzyskano nakaz zapłaty, jednak wobec niemożliwości ustalenia jego miejsca zamieszkania nakaz jest nieprawomocny, a Spółka złożyła wniosek o ustanowienie kuratora dla nieznanego z miejsca pobytu. W dniu 8 maja 2000 roku sąd wydał postanowienie o ustanowieniu kuratora dla nieznanego z miejsca pobytu. Należność główna wynosi 111,5 tys. zł.
- Postępowaniu przeciwko Poznańskiej Energetyce Cieplnej w Poznaniu toczącym się przed Sądem Apelacyjnym w Poznaniu (sygnatura akt: IX GC 444/99) o zapłatę. W dniu 19 kwietnia 2000 roku został wydany wyrok oddalający apelację powoda od wyroku Sądu Okręgowego w Poznaniu z dnia 26 października 1999 roku. W dniu 4 lipca 2000 roku „Cefarm Poznań" S.A. wniósł kasację do Sądu Najwyższego. Wartość przedmiotu sporu wynosi 32,9 tys. zł wraz z odsetkami.

- Postępowaniu o zapłatę przeciwko Wojewódzkiemu Szpitalowi Zespolonemu w Koninie toczącym się przed Sądem Rejonowym w Koninie. W dniu 10 grudnia 1999 roku Spółka wniosła pozew w postępowaniu nakazowym. Jak dotychczas nakaz nie został wydany. W dniu 12 maja 2000 roku została zapłacona należność główna. Wartość przedmiotu sporu wynosi 184,48 tys. zł.

- Postępowaniu o zapłatę przeciwko Skarbowi Państwa reprezentowanemu przez Wojewodę Wielkopolskiego toczącym się przed Sądem Okręgowym w Poznaniu. Pozew w tej sprawie Spółka wniosła w dniu 28 stycznia 2000 roku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 214,03 tys. zł.

- Postępowaniu o zapłatę przeciwko Elżbiecie Kowalskiej prowadzącej w Starej Łubiance Punkt Apteczny „Medicament" toczącym się przed Sądem Okręgowym w Poznaniu. Pozew w tej sprawie wniesiony został w dniu 7 sierpnia 1999 roku. W dniu 5 lipca 2000 roku zapadł wyrok zasądzający kwotę 43,73 tys. zł. Wyrok nie jest prawomocny. Wartość przedmiotu sporu wynosi 45,26 tys. zł.

- Postępowaniu o zapłatę przeciwko Jackowi Sibrechtowi prowadzącemu w Kołaczkowie Aptekę „Św. Łukasza" toczącym się przed Sądem Rejonowym w Poznaniu. W dniu 23 grudnia 1999 roku został wniesiony w tej sprawie pozew w postępowaniu nakazowym. W dniu 17 kwietnia 2000 roku uzyskano nakaz zapłaty. Wyrok nie jest prawomocny. Wartość przedmiotu sporu wynosi 30,38 tys. zł.

- Postępowaniu o zapłatę przeciwko Dariuszowi Litawińskiemu prowadzącemu działalność gospodarczą PPH.L.TRES w Krotoszynie toczącym się w Sądzie Okręgowym w Poznaniu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 56,6 tys. zł.

2) Postępowania z zakresu prawa gospodarczego prawomocnie zakończone.

Spółka uzyskała przeciwko swym dłużnikom cztery prawomocne orzeczenia i zawarła jedną ugodę sądową, których wyegzekwowanie może mieć znaczenie dla jej działalności gospodarczej. Są to:

- Wyrok przeciwko Romanowi Skrabel i Krzysztofowi Gruszka prowadzącym Hurtownię Farmaceutyczną „IMPEX" s.c. – w dniu 1 września 1999 roku uzyskano wyrok Sądu Rejonowego w Katowicach. Należność główna wynosi 88,7 tys. zł. Obecnie prowadzona jest egzekucja komornicza.

- Nakaz zapłaty przeciwko Szpitalowi Chorób Płuc i Gruźlicy – Samodzielnemu Publicznemu Zakładowi Opieki Zdrowotnej w Tucznie – w dniu 19 stycznia 2000 roku uzyskano nakaz zapłaty Sądu Rejonowego w Wałczu. Należność główna wynosi 8,7 tys. zł.

- Nakaz zapłaty przeciwko Mariannie Klimek prowadzącej w Toruniu Hurtownię POL-LEK – w dniu 15 lipca 1999 roku uzyskano nakaz zapłaty Sądu Rejonowego w Toruniu. Należność główna wynosi 148,1 tys. zł. Na dzień 20 kwietnia 2000 roku do zapłaty pozostało 79,5 tys. zł.

- Nakaz zapłaty przeciwko Andrzejowi Dobrzańskiemu prowadzącemu w Józefowie-Michalinie firmę F.H.U. „EFAR-2" – w dniu 15 listopada 1999 roku uzyskano nakaz zapłaty Sądu Rejonowego w Poznaniu. Należność główna wynosi 99,55 tys. zł. Zgłoszono do sądu wniosek o nadanie klauzuli wykonalności.

- Ugoda sądowa zawarta w sprawie przeciwko Zakładowi Opieki Zdrowotnej w Wałczu – ugoda zawarta została w dniu 13 grudnia 1999 roku przed Sądem Okręgowym w Poznaniu Ośrodek Zamiejscowy w Pile. Należność główna w kwocie 152,6 tys. zł wraz z odsetkami została uregulowana.
- Postępowaniu o zapłatę przeciwko Samodzielnemu Publicznemu Zakładowi Opieki Zdrowotnej w Słupcy toczącym się przed Sądem Rejonowym w Słupcy. W dniu 8 grudnia 1999 roku Spółka wniosła pozew w postępowaniu nakazowym. W dniu 19 lipca 2000 roku zapadł wyrok, w wykonaniu którego dłużnik uregulował należność w całości.
- Postępowaniu o zapłatę przeciwko Leokadii Kuczkowskiej prowadzącej w Rydzynie Aptekę toczącym się przed Sądem Rejonowym w Poznaniu. Pozew w postępowaniu nakazowym w tej sprawie wniesiony został w dniu 26 stycznia 2000 roku. W dniu 13 czerwca 2000 roku zapadł wyrok, w wykonaniu którego została spłacona należność główna wraz z odsetkami.
- Postępowaniu o zapłatę przeciwko PPHU Textil & Business s.c. w Zawierciu toczącym się przed Sądem Rejonowym w Poznaniu. Pozew w postępowaniu nakazowym w tej sprawie wniesiony został w dniu 10 sierpnia 1999 roku. W dniu 26 czerwca 2000 roku został wydany nakaz zapłaty. Należność główna wynosi 41,83 tys. zł. Zgłoszono do sądu wniosek o nadanie wyrokowi klauzuli wykonalności.

3) Postępowania z zakresu prawa pracy.

Aktualnie „Cefarm Poznań" S.A. nie jest stroną żadnego postępowania sądowego ani arbitrażowego z zakresu prawa pracy, którego wynik może mieć znaczenie dla działalności Spółki Przyłączanej.

4) Postępowania upadłościowe, układowe, likwidacyjne i ugodowe.

„Cefarm Poznań" występuje w charakterze wierzyciela w jednym postępowaniu upadłościowym. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kaliszu z dnia 29 marca 2000 roku ogłoszono upadłość dłużnika „Miejskie Przedsiębiorstwo Remontowe" Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu. Wartość wierzytelności zgłoszonej do postępowania upadłościowego wynosi 21,04 tys. złotych. Postępowanie jest w toku.

W chwili obecnej Spółka Przejmowana S.A. nie bierze udziału w charakterze wierzyciela w żadnych postępowaniach układowych, likwidacyjnych lub ugodowych, które mogą mieć znaczenie dla działalności gospodarczej Spółki Przyłączanej.

5.1.16.3. Postępowania administracyjne

Spółka Przyłączana nie jest stroną żadnego postępowania administracyjnego.

5.1.17. Obowiązki wynikające z tytułu wymagań ochrony środowiska

„Cefarm Poznań" S.A. realizuje postanowienia wydanych mu decyzji ustalających dopuszczalną emisję substancji zanieczyszczających do powietrza atmosferycznego, o których mowa w pkt. 5.1.9. niniejszego Rozdziału. Na Spółkę Przyłączaną nie zostały nałożone żadne kary z tytułu naruszania przepisów o ochronie powietrza.

„Cefarm Poznań" S.A. realizuje obowiązki określone decyzją Wojewody Słupskiego dotyczącą warunków poboru wody w należącym do Spółki Przyłączanej ośrodku wczasowym w Starej Rogoźnicy (o decyzji tej mowa w pkt. 5.1.9. niniejszego Rozdziału). Nie zachodzi aktualnie potrzeba uzyskania przez Spółkę Przyłączaną innych pozwoleń wodno-prawnych. W zakresie poboru wody i odprowadzania ścieków z poszczególnych nieruchomości użytkowanych przez Spółkę Przyłączaną, podpisała ona umowy cywilnoprawne z lokalnymi przedsiębiorstwami wodociągów i kanalizacji o dostarczanie wody i odprowadzanie ścieków. Spółka Przyłączana nie wytwarza ścieków przemysłowych. Na „Cefarm Poznań" S.A. nie zostały nałożone żadne kary z tytułu naruszania przepisów o ochronie wód.

W dniu 20 października 1999 roku Prezydent Miasta Poznania wydał Spółce Przyłączanej decyzję zezwalającą na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych – w ilości określonej w decyzji, uzgadniającą sposób postępowania z odpadami inne niż niebezpieczne oraz zobowiązującą do określonych działań związanych ze składowaniem odpadów (znak: OS-7651-213/99-OŚ). Podstawą wydania decyzji jest art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 27 czerwca 1997 roku o odpadach (Dz.U. Nr 96, poz. 592 ze zmianami) i art. 131 ustawy z dnia 24 lipca 1998 roku o zmianie niektórych ustaw określających kompetencje organów administracji publicznej – w związku z reformą ustrojową państwa (Dz.U. Nr 106, poz. 668). Terminem ważności decyzji jest 30 czerwca 2001 roku. Spółka Przyłączana realizuje obowiązki wynikające z powoływanej decyzji, a za naruszanie przepisów o odpadach nie zostały na nią nałożone żadne kary.

„Cefarm Poznań" S.A. nie prowadzi aktualnie działalności naruszającej przepisy o gospodarce odpadami przemysłowymi, ochronie środowiska przed hałasem i wibracjami, ochronie powierzchni ziemi, ochronie drzew i krzewów oraz inne przepisy o ochronie środowiska naturalnego.

W związku z korzystaniem przez „Cefarm Poznań" S.A. ze środowiska naturalnego, Spółka Przyłączana w latach 1997 – 1999 uiściła opłaty w łącznej wysokości 15,42 tys. zł. Wysokość tych opłat nie ma zatem wpływu na działalność gospodarczą prowadzoną przez Spółkę Przyłączaną.

ROZDZIAŁ VI – DANE O ORGANIZACJI EMITENTA, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZACH

6.1. Zarząd

6.1.1. Informacje ogólne

Kompetencje Zarządu oraz zasady reprezentacji reguluje Kodeks Handlowy oraz § 14 Statutu Emitenta. Zarząd jest wieloosobowy. Liczbę członków Zarządu, w tym Wiceprezesów, ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy, które nie zostały zastrzeżone przez przepisy Kodeksu Handlowego oraz Statut do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

Szczegółowy tryb działania Zarządu, a także podział kompetencji członków Zarządu do prowadzenia spraw Spółki - ustalony jest w regulaminie Zarządu, który jest uchwalany przez Zarząd. Regulamin Zarządu podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzą cztery osoby.

6.1.2. Zmiany w składzie Zarządu po dniu 30 czerwca 1999 r.

1. W dniu 30 czerwca 1999 r. w skład Zarządu wchodzili:
   - Jacek Szwajcowski - Prezes Zarządu,
   - Krzysztof Stachoń - Wiceprezes Zarządu,
   - Bożena Pawlaczek - członek Zarządu do spraw operacyjnych,
   - Anna Biendara - członek Zarządu do spraw ekonomiczno-finansowych,
   - Anna Stachoń - członek Zarządu do spraw ekonomiczno-finansowych Oddziału w Katowicach,
   - Zbigniew Molenda - członek Zarządu do spraw handlowych,
   - Sławomir Dudek - członek Zarządu do spraw informatyki.
2. W dniu 22 lipca 1999 r. miało miejsce posiedzenie Rady Nadzorczej, na którym dokonano wyboru Zarządu na nową kadencję w następującym składzie:

Prezes Zarządu	-	Jacek Szwajcowski
Wiceprezes Zarządu	-	Krzysztof Stachoń
Członkowie Zarządu	-	Zbigniew Molenda

Anna Biendara

Anna Stachoń

Sławomir Dudek

3. W dniu 4 listopada 1999 r. Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Panią Grażynę Woszczalską - Kowalską jako Wiceprezesa.

4. W dniu 30 marca 2000 r Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejestrowego odnośnie wpisu do rejestru handlowego zmian funkcji poszczególnych członków Zarządu: pani Anna Biendara i pan Zbigniew Molenda dotychczas pełniący funkcje członków Zarządu - obecnie pełnią funkcję Wiceprezesów Zarządu.

5. W dniu 19 kwietnia 2000 r. Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Pana Krzysztofa Wojtasa, powierzając mu funkcję członka Zarządu d/s zaopatrzenia aptek szpitalnych.

6. W dniu 8 czerwca 2000 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Krzysztofa Stachonia, Grażynę Woszczalską-Kowalską, Annę Stachoń i Krzysztofa Wojtasa. Równocześnie Rada Nadzorcza odwołała Annę Biendarę i Zbigniewa Molendę z funkcji Wiceprezesów Zarządu oraz powołała Annę Biendarę na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych oraz Zbigniewa Molednę na stanowisko Członka Zarządu ds. Zaopatrzenia.

6.1.3. Członkowie Zarządu

Jacek Romuald Szwajcowski – Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu pełni pan Jacek Szwajcowski, lat 36, wykształcenie wyższe, magister inżynier mechanik, specjalność - budowa samochodów i ciągników.

Adres zamieszkania Pana Jacka Szwajcowskiego został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Jacek Szwajcowski kolejno pracował:

- w latach 1988 - 1989 w Zakładach Sprzętu Przeciwpożarowego w Łodzi jako specjalista ds. wdrażania postępu technicznego,
- w latach 1989 - 1995 w Przedsiębiorstwie Wdrażania Postępu Technicznego „Pionier" Sp. z o.o. jako wiceprezes i prezes,
- w latach 1990 - 1998 dyrektor i właściciel Hurtowni Leków „Medicines",
- w latach 1994 - 1998 prezes zarządu Medicines Spółka Akcyjna,
- od 1998 r. Prezes Zarządu PGF S.A.

Pan Jacek Szwajcowski nie prowadzi działalności gospodarczej poza Spółką.

Pan Jacek Szwajcowski nie jest członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej innego podmiotu gospodarczego.

Zbigniew Jacek Molenda - Członek Zarządu ds. Zaopatrzenia

Funkcję Członka Zarządu ds. Zaopatrzenia pełni pan Zbigniew Molenda, lat 37, wykształcenie wyższe, magister inżynier elektryk.

Adres zamieszkania Pana Zbigniewa Molendy został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Zbigniew Molenda kolejno pracował:

- w latach 1989 - 1990 w Zakładzie Energetycznym w Łodzi na stanowisku terenowego inspektora nadzoru,
- w latach 1991 - 1998 w Hurtowni Leków „Medicines" na stanowisku zastępcy dyrektora,
- w latach 1994 - 1998 wiceprezes zarządu Medicines S.A.,
- od 1998 r. kolejno Wiceprezes, członek Zarządu, ponownie Wiceprezes, a następnie członek Zarządu PGF S.A.

Pan Zbigniew Molenda nie prowadzi działalności gospodarczej poza Spółką.

Pan Zbigniew Molenda nie jest członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej innego podmiotu gospodarczego.

Anna Biendara - Członek Zarządu ds. Finansowych

Funkcję Członek Zarządu ds. Finansowych pełni Pani Anna Biendara, 49 lat, wykształcenie wyższe, magister ekonomii.

Adres zamieszkania Pani Anny Biendary został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pani Anna Biendara kolejno pracowała:

- w latach 1974 - 1990 w Przedsiębiorstwie Włókienniczym VIGOPRIM ostatnio jako zastępca głównego księgowego,
- w latach 1990 - 1993 w TECH AD i TECH Services duńskich spółkach joint venture jako dyrektor finansowy i główny księgowy,
- w latach 1993 - 1994 w ABB ELWY Sp. z o.o. jako dyrektor finansowy i główny księgowy,
- w latach 1994 - 1998 w Hurtowni Leków „Medicines" jako główny księgowy,
- w latach 1994 - 1998 pełniła funkcje wiceprezesa zarządu Medicines S.A.,
- od 1998 r. kolejno Wiceprezes, członek Zarządu, ponownie Wiceprezes, a następnie członek Zarządu PGF S.A.

Pani Anna Biendara nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności gospodarczej.

Pani Anna Biendara nie jest członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej innego podmiotu gospodarczego.

Sławomir Andrzej Dudek - członek Zarządu

Funkcję członka Zarządu do Spraw Informatyki pełni Pan Sławomir Dudek, 38 lat, wykształcenie wyższe, magister zarządzania i marketingu (Uniwersytet Warszawski), magister inżynier fizyki technicznej i matematyki stosowanej (Politechnika Łódzka) oraz absolwent Master of Business Administration (certyfikat Uniwersytetu Illinois USA).

Adres zamieszkania Pana Sławomira Dudka został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Sławomir Dudek kolejno pracował:

- w latach 1991 - 1993 w Instytucie Medycyny Pracy jako doktorant,
- w latach 1993 - 1994 w Łódzkich Zakładach Wyrobów Metalowych ŁZWM WIZAMET S.A. jako główny informatyk,
- w latach 1994 - 1998 w Gillette Poland S.A. jako kierownik działu informatyki,
- w latach 1998 - 1999 prezes zarządu Medicines Sp. z o.o.,
- w 1998 r. członek zarządu Medicines S.A.,
- od 1998 r. członek Zarządu PGF S.A.

Pan Sławomir Dudek nie wykonuje poza Spółką żadnej działalności gospodarczej.

Pan Sławomir Dudek nie jest członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej innego podmiotu gospodarczego.

Żaden z członków Zarządu nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

6.1.4. Wynagrodzenia i nagrody członków Zarządu za rok obrotowy 1999

W roku obrotowym 1999 członkom Zarządu z tytułu wynagrodzenia za pracę w Spółce, premii i nagród, w tym nagrody z zysku, wypłacono łącznie kwotę 1.644.166 złotych.

Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 182.559 złotych.

W dniu 4 listopada 1999 r. Rada Nadzorcza zaakceptowała Regulamin Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych. W ramach Programu Opcji członkowie Zarządu zakupili na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 30.000 akcji PGF S.A.

6.2. Rada Nadzorcza

6.2.1. Informacje ogólne

Powoływanie i funkcjonowanie Rady Nadzorczej Spółki regulują przepisy Kodeksu Handlowego oraz § 13 Statutu. Rada Nadzorcza składa się z siedmiu lub większej liczby członków.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w następujący sposób:

- trzech członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- pozostali członkowie są powoływani i odwoływani przez akcjonariuszy, którym przysługuje co najmniej 6% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, w którego porządku obrad przewidziano powołanie lub zmianę składu Rady Nadzorczej. Każdy z takich akcjonariuszy ma prawo powołać jednego członka Rady Nadzorczej. Powołanie lub odwołanie następuje przez pisemne oświadczenie akcjonariusza złożone Spółce przed otwarciem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w którego porządku obrad przewidziano powołanie lub zmianę składu Rady Nadzorczej,
- jeżeli wobec braku uprawnionych akcjonariuszy bądź wobec nieskorzystania przez nich z przysługującego im prawa nie zostanie osiągnięta minimalna liczba członków Rady Nadzorczej - wyboru uzupełniającego do tej liczby dokonuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa jeden rok. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy zastrzeżone dla niej w Kodeksie Handlowym i Statucie.

Stosownie do brzmienia § 13 ust. 9 Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy (oprócz innych kompetencji wynikających z Kodeksu Handlowego) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie regulaminu wewnętrznego.

6.2.2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po dniu 30 czerwca 1999 r.

1. W dniu 30 czerwca 1999 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzili: Marek Budzisz, Jan Kalinka, Andrzej Kamiński, Jerzy Leszczyński, Krzysztof Obłój, Andrzej Olechowski i Irena Rej.

2. W dniu 7 lipca 1999 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało wyboru nowego składu Rady Nadzorczej. W związku z zakończeniem kadencji przestali pełnić funkcje w Radzie Nadzorczej Jan Kalinka oraz Krzysztof Obłój. Do Rady Nadzorczej nowej kadencji zostały wybrane następujące osoby:

   Andrzej Kamiński,

   Edward Podbioł,

   Hubert Janiszewski,

   Jerzy Leszczyński,

Marek Budzisz,

Andrzej Olechowski,

Irena Rej,

Krzysztof Kilian.

3. W dniu 22 lipca 1999 r. Rada Nadzorcza wybrała na Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jerzego Leszczyńskiego.

4. W dniu 15 maja 2000 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie od pana Andrzeja Olechowskiego, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej PGF S.A., o rezygnacji z dniem 31 maja 2000 r. z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Powodem jest podjęcie przez Pana Andrzeja Olechowskiego decyzji o kandydowaniu na urząd Prezydenta Rzeczpospolitej Polskiej.

5. W dniu 31 lipca 2000 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby: Marka Budzisza, Krzysztofa Kiliana i Huberta Janiszewskiego. Na tym samym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy akcjonariusze dysponujący co najmniej 6% głosów na Walnym Zgromadzeniu dokonali wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej w osobach: Andrzeja Kamińskiego, Krzysztofa Stachonia, Edwarda Podbioła, Adama Zyguły, Ignacego Przystalskiego i Jerzego Leszczyńskiego.

6.2.3. Członkowie Rady Nadzorczej

Jerzy Włodzimierz Leszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki pełni Pan Jerzy Leszczyński, lat 39, wykształcenie wyższe, doktor prawa.

Adres zamieszkania Pana Jerzego Leszczyńskiego został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Jerzy Leszczyński od 1984 pracuje na Uniwersytecie Łódzkim na Wydziale Prawa i Administracji, początkowo jako asystent a od 1993 roku jako adiunkt.

Pan Jerzy Leszczyński prowadzi Kancelarię Prawniczą, której działalność nie jest konkurencyjna wobec działalności Spółki.

Marek Stefan Budzisz - członek Rady Nadzorczej

Pan Marek Budzisz, lat 36, wykształcenie wyższe magister historii. Pan Marek Budzisz posiada kwalifikacje wymagane dla członków rad nadzorczych Skarbu Państwa.

Adres zamieszkania Pana Marka Budzisza został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Marek Budzisz kolejno pracował:

- w latach 1994 - 1997 w Telewizji Polskiej S.A. jako kierownik programu,

- w latach 1996 - 1998 w Domu Wydawniczym Wolne Słowo jako szef działu ekonomicznego,
- w latach 1997 - 1998 w Dzienniku ŻYCIE jako kierownik działu,
- w latach 1998 - 1999 w Spółce Producenckiej PLUS jako dyrektor programowy.

Pan Marek Budzisz pełni ponadto funkcję członka rady nadzorczej Pomorskich Kopalń Żwiru S.A. i Ariada S.A. oraz prezesa zarządu ASAP Promotion Consultants i Instytutu Środkowoeuropejskiego S.A., a także członka rady Banku Częstochowa S.A.

Pan Marek Budzisz nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Hubert Andrzej Janiszewski - członek Rady Nadzorczej

Pan Hubert Janiszewski, lat 56, wykształcenie wyższe, dr nauk ekonomicznych.

Adres zamieszkania Pana Huberta Janiszewskiego został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Hubert Janiszewski pracował kolejno :

- w latach 1966 - 1973 w PHZ Polservice jako kierownik działu,
- w latach 1973 - 1983 szef służby doradczej i pracownik sekretariatu organizacji ONZ ds. Rozwoju Przemysłowego UNIDO w Wiedniu,
- w latach 1983 - 1988 w Ministerstwie Handlu Zagranicznego jako wicedyrektor Departamentu,
- w latach 1989 - 1990 w Agencji Inwestycji Zagranicznych jako wiceprezes,
- w roku 1991 w Polish Investment Company S.A. jako dyrektor,
- w latach 1992 - 1998 dyrektor i członek zarządu HSBC Investment Services Sp. z o.o.,
- w latach 1998 - 1999 Managing Director, Bankers Trust International, a ponadto prezes zarządu Bankers Trust Poland Sp. z o.o. i dyrektor Przedstawicielstwa Bankers Trust Company w Polsce,
- od 1999 r. w Deutsche Bank Polska S.A. jako członek zarządu,
- od 1999 r. w Deutsche Bank AG jako Managing Director.

Pan Hubert Janiszewski pełni ponadto funkcję członka rady nadzorczej Atlantis S.A., Polimex-Cekop S.A., BIG BG S.A. oraz ProCapital S.A.

Pan Hubert Janiszewski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Andrzej Czesław Kamiński - członek Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Kamiński, lat 48, wykształcenie wyższe farmaceutyczne.

Adres zamieszkania Pana Andrzeja Kamińskiego został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Andrzej Kamiński kolejno pracował:

- w latach 1976 - 1983 w PZF „Cefarm Opole" jako kierownik apteki,
- w latach 1983 - 1988 w PS ZOZ Przemysłowy Opole jako kierownik apteki,
- w latach 1991 - 1998 w PZF „Cefarm Opole", następnie Cefarm-B S.A. jako dyrektor i prezes zarządu,
- od 1998 r. własna firma, świadcząca usługi doradztwa w zakresie zarządzania, kierowania i organizacji przedsiębiorstw, zarządzania zasobami ludzkimi, planowania strategicznego, oceny organizacji przedsiębiorstw, analizy przedsięwzięć inwestycyjnych i innych oraz prowadząca działalność handlowo-usługową.

Firma prowadzona przez pana Andrzeja Kamińskiego świadczy usługi w zakresie doradztwa dla PGF S.A. - nie współpracuje z firmami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki.

Pan Andrzej Kamiński jest przewodniczącym rady nadzorczej Cefarm B Sp. z o.o. w Opolu, która jest spółką zależną od Emitenta. Poza tym Pan Andrzej Kamiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Krzysztof Piotr Kilian - członek Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Kilian, lat 42, posiada wykształcenie wyższe techniczne.

Adres zamieszkania Pana Krzysztofa Kiliana został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Krzysztof Kilian kolejno pracował:

- w roku 1991 w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych,
- w latach 1991 - 1992 w Urzędzie Rady Ministrów jako dyrektor generalny,
- w latach 1992 - 1993 Minister Łączności,
- w latach 1994 - 1997 w Banku Handlowym S.A. jako doradca prezesa,
- w latach 1997 - 1998 w Morgan Stanley (Londyn) jako senior adviser.

Pan Krzysztof Kilian pracuje jako niezależny konsultant w branży telekomunikacyjnej i bankowo - ubezpieczeniowej oraz jako pośrednik ubezpieczeniowy. Działalność prowadzona przez Pana Krzysztofa Kiliana nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Pan Krzysztof Kilian jest członkiem rad nadzorczych TFI PZU S.A. i Telenergo S.A. Ponadto pan Krzysztof Kilian pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Rokita S.A. oraz członka rady poczty w Poczcie Polskiej. Pan Krzysztof Kilian sprawuje także funkcję prezesa zarządu spółki „Nowe Prusiewo" Sp. z o.o. Żaden z wymienionych wyżej podmiotów gospodarczych nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Edward Paweł Podbioł - członek Rady Nadzorczej

Pan Edward Podbioł, lat 52, wykształcenie: wyższe techniczne, inżynier mechanik.

Adres zamieszkania Pana Edwarda Podbioła został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Edward Podbioł pracował kolejno:

- w Zakładach Metalurgicznych "Silesia" w Katowicach ostatnio jako zastępca głównego mechanika,
- w Rolniczej Spółdzielni Produkcyjnej w Bogacicach jako kierownik zakładu remontowo - budowlanego,
- w Carbo Hurtownia Farmaceutyczna s.c. w Katowicach,
- w chwili obecnej nie pracuje.

Pan Edward Podbioł nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Krzysztof Jerzy Stachoń – członek Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Stachoń, lat 50, wykształcenie wyższe, magister inżynier ekonomiki górnictwa.

Adres zamieszkania Pana Krzysztofa Stachonia został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Krzysztof Stachoń kolejno pracował:

- w latach 1974 - 1977 w Kopalni Węgla Kamiennego „Wieczorek" jako pracownik dozoru wyższego,
- w latach 1977 - 1987 w Ministerstwie Górnictwa na stanowisku głównego specjalisty do spraw norm i płac,
- w latach 1987 - 1989 we Wspólnocie Węgla Kamiennego jako główny inżynier,

- w latach 1990 - 1998 w Carbo Hurtownia Farmaceutyczna s.c., Carbo Sp. z o.o., Carbo S.A. jako dyrektor i prezes zarządu,
- od 1999 r. w Carbo Hurtownia Farmaceutyczna Katowice Sp. z o.o. jako prezes zarządu
- w latach 1999 - 2000 Wiceprezes PGF S.A.

Pan Krzysztof Stachoń jest prezesem zarządu Carbo Katowice Sp. z o.o., która jest spółką zależną od PGF S.A.

Pan Krzysztof Stachoń nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Adam Zyguła - członek Rady Nadzorczej

Pan Adam Zyguła, lat 49, wykształcenie wyższe mgr inż. budownictwa lądowego - absolwent Politechniki Krakowskiej.

Adres zamieszkania Pana Adama Zyguły został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Adam Zyguła kolejno pracował:

- w latach 1977 - 1980 w Kieleckim Przedsiębiorstwie Robót Mostowych jako kierownik budów, a następnie dyrektor ds. Technicznych,
- w latach 1980 - 1989 w Zarządzie Kolei Nowozelandzkich jako inżynier mostowy,
- w latach 1990 - 2000 w Biomedic Kielce S.A. jako prezes zarządu.

Pan Adam Zyguła pełni ponadto funkcję prezesa zarządu DOMED S.A. firmy zajmującej się zarządzaniem nieruchomościami.

Pan Adam Zyguła nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Ignacy Przystalski - członek Rady Nadzorczej

Pan Ignacy Przystalski, lat 50, wykształcenie średnie technik ekonomista (Technikum Ekonomiczne w Sosnowcu).

Adres zamieszkania Pana Ignacego Przystalskiego został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Ignacy Przystalski kolejno pracował:

- w latach 1970 - 1972 w Urzędzie Miasta Katowice jako starszy referent,
- w latach 1972 - 1978 w Biurze Projektów Budownictwa Komunalnego jako samodzielny referent,
- w latach 1978 - 1992 w Biurze Planowania Przestrzennego jako kierownik działu,

- od 1992 r. kolejno w Carbo s.c. jako zastępca dyrektora ds. zaopatrzenia, w Carbo Sp. z o.o. jako zastępca dyrektora ds. zaopatrzenia, w Carbo S.A. jako prezes zarządu i wiceprezes zarządu ds. handlowych, w PGF S.A. jako dyrektor ds. współpracy z dostawcami.

Pan Ignacy Przystalski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

6.2.4. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za rok obrotowy 1999

W roku obrotowym 1999 członkom Rady Nadzorczej Emitenta wypłacono łącznie kwotę 281.300 złotych. Oprócz tego z tytułu sprawowania funkcji w spółce zależnej zostało wypłacone wynagrodzenie w kwocie 11.500 zł.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A. członkowie Rady Nadzorczej w dniach 29 października 1999 r. i 2 listopada 1999 r. dokonali zakupu akcji PGF S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie w ilości 62.000.

6.3. Pożyczki, gwarancje, poręczenia udzielone członkom Zarządu, członkom Rady Nadzorczej oraz ich małżonkom, wstępnym i zstępnym

Spółka udzieliła Sławomirowi Dudkowi pożyczki w kwocie 120.000 złotych (umowa z dnia 7 października 1997 r.). Na dzień aktualizacji Prospektu wysokość zadłużenia Sławomira Dudka wobec Spółki była równa kwocie 36.747,30 złotych.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych oraz w ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A. - Emitent udzielił członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej indywidualnych pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji Emitenta. Zakup akcji PGF S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. został dokonany za pośrednictwem Biura Maklerskiego HSBC Securities Polska S.A. w Warszawie.

Umowy z członkami Zarządu.

Kwota pożyczki zostanie zwrócona w terminie 7 dni od sprzedaży akcji, zakupionych w ramach Programu, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2003 r. Na podstawie umowy zawartej między pożyczkobiorcą, PGF S.A. i Biurem Maklerskim HSBC Securities Polska S.A. w Warszawie (umowa blokady rachunku inwestycyjnego) kwoty uzyskane ze sprzedaży akcji zostaną wypłacone pożyczkobiorcy dopiero po przekazaniu przez Biuro Maklerskie HSBC Securities Polska S.A. w Warszawie na rachunek PGF S.A. kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem. Pożyczkodawcy należą się odsetki od kwoty faktycznego długu za czas faktycznego korzystania z pożyczki, liczone według stopy 4% w stosunku rocznym pod warunkiem, iż sprzedaż akcji zostanie dokonana stosownie do postanowień Regulaminu Programu. Pożyczkobiorca nabywa prawo do zbycia 50% akcji zakupionych w ramach Programu po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem, że kurs akcji we wrześniu 2000 roku osiągnie 45 PLN. Zbycie pozostałych akcji możliwe jest po okresie 24 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem osiągnięcia na giełdzie we wrześniu 2001 roku kursu 51 PLN. Jeżeli nie ziszczą się warunki, od których spełnienia uzależnione jest powstanie prawa do zbycia akcji - pożyczkobiorca zobowiązany jest sprzedać akcje osobie wskazanej przez PGF S.A. po cenie zakupu powiększonej o narosłe odsetki. W przypadku gdy pożyczkobiorca nie dokona zbycia zakupionych akcji po dniu nabycia prawa do ich sprzedaży (tj. ani po upływie

12 miesięcy ani po upływie 24 miesięcy od daty zakupu pomimo, iż spełnią się warunki przewidziane w Regulaminie Programu) - PGF S.A. dokonana umorzenia 7,5% kwoty udzielonej pożyczki za każde 6 miesięcy przetrzymywania akcji ponad ustalony okres. Łącznie kwota umorzenia za cały okres przechowywania akcji (ponad ustalony okres) nie może przekraczać 30% udzielonej pożyczki. Jeżeli pomimo niezaistnienia warunków do sprzedaży akcji pożyczkobiorca zbędzie je - zostanie obciążony karą umowną w kwocie, odpowiadającej 40 % kwoty pożyczki. Jeżeli pożyczkobiorca rozwiąże umowę o pracę lub o zarządzanie (z PGF S.A. lub spółką zależną) przed dniem nabycia prawa do sprzedaży zakupionych w ramach Programu akcji oprócz spłaty pożyczki z oprocentowaniem zobowiązany będzie zwrócić PGF S.A. wszelkie korzyści, wynikające ze sprzedaży akcji (pomniejszone o koszty prowizji).

Tabela: Kwoty pożyczki udzielone członkom Zarządu w ramach Programu

Imię i nazwisko	Kwota (PLN)
Jacek Szwajcowski	168.337,50
Zbigniew Molenda	168.337,50
Krzysztof Stachoń*	336.675,00
Anna Stachoń*	168.337,50
Sławomir Dudek	168.337,50
Anna Biendara	168.337,50

** Pożyczki zostały udzielone w okresie gdy zasiadali w Zarządzie PGF S.A.*

W ramach tego samego Programu Emitent udzielił pożyczki w kwocie 87.198,83 PLN Anieli Stachoń żonie Krzysztofa Stachonia, która pełni funkcję członka zarządu Carbo Katowice Sp. z o.o.

Umowy z członkami Rady Nadzorczej

Kwota pożyczki zostanie zwrócona w terminie 7 dni od sprzedaży akcji, zakupionych w ramach Programu. Na podstawie umowy zawartej między pożyczkobiorcą, PGF S.A. i Biurem Maklerskim HSBC Securities Polska S.A. w Warszawie (umowa blokady rachunku inwestycyjnego) kwoty uzyskane ze sprzedaży akcji zostaną wypłacone pożyczkobiorcy dopiero po przekazaniu przez Biuro Maklerskie HSBC Securities Polska S.A. w Warszawie na rachunek PGF S.A. kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem. Pożyczkodawcy należą się odsetki od kwoty faktycznego długu za czas faktycznego korzystania z pożyczki, liczone według stopy 4% w stosunku rocznym pod warunkiem, iż sprzedaż akcji zostanie dokonana stosownie do postanowień Regulaminu Programu. Pożyczkobiorca nabywa prawo do zbycia akcji zakupionych w ramach Programu po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem, że kurs akcji we wrześniu 2000 roku osiągnie 45 PLN. Jeżeli nie ziści warunek, od którego spełnienia uzależnione jest powstanie prawa do zbycia akcji (tzn. we wrześniu 2000 roku kurs akcji PGF S.A. nie osiągnie 45 PLN) pożyczkobiorca ma prawo zbyć akcje wskazanej przez PGF S.A. osobie. Jeżeli pożyczkobiorca nie sprzeda akcji osobie wskazanej przez PGF S.A. zobowiązany jest zwrócić pożyczkę w ciągu 30 dni po upływie 12

miesięcznego terminu od dnia nabycia akcji, przy czym pożyczkodawcy należą się w takim wypadku odsetki liczone według stopy 14% w stosunku rocznym. W przypadku gdy pożyczkobiorca nie dokona zbycia zakupionych akcji po dniu nabycia prawa do ich sprzedaży (tj. po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pomimo, iż spełnią się warunki przewidziane w Regulaminie Programu) - PGF S.A. dokonana umorzenia 7,5% kwoty udzielonej pożyczki za każde 6 miesięcy przetrzymywania akcji ponad ustalony okres. Łączna kwota umorzenia za cały okres przechowywania akcji (ponad ustalony okres) nie może przekraczać 30% udzielonej pożyczki. Jeżeli pomimo niezaistnienia warunków do sprzedaży akcji pożyczkobiorca zbędzie je - zostanie obciążony karą umowną w kwocie, odpowiadającej 40 % kwoty pożyczki.

Tabela: Kwoty pożyczki udzielone członkom Rady Nadzorczej w ramach Programu

Imię i nazwisko	Kwota (PLN)
Jerzy Leszczyński	307.530,00
Irena Rej*	217.080,00
Hubert Janiszewski	301.500,00
Andrzej Kamiński	156.780,00
Krzysztof Kilian	217.080,00
Andrzej Olechowski*	301.500,00
Edward Podbioł	156.780,00
Marek Budzisz	221.421,60

** Pożyczki zostały udzielone w okresie gdy zasiadali w Radzie Nadzorczej PGF S.A.*

Panu Ignacemu Przystalskiemu, który został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 31 lipca 2000 roku Spółka udzieliła w ramach Programu pożyczki w kwocie 151.503,75 zł na zakup 4.500 akcji Spółki.

Na skutek połączenia z BIOMEDIC S.A. w Kielcach Emitent stał się stroną dwóch umów pożyczki zawartych przez tą spółkę w dniu 5 lutego 1999 r. z panem Adamem Zygułą i jego żoną Elżbietą Zygułą. Umowy te zostały opisane w pkt 7.3.2.2. Prospektu.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez pozostałych członków Zarządu (w tym Jacka Szwajcowskiego i Zbigniewa Molendę - założycieli, pozostających akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5%. głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy) oraz członków Rady Nadzorczej - Spółka nie udzieliła członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej ani ich małżonkom, wstępnym i zstępnym żadnych innych pożyczek, gwarancji ani poręczeń.

6.4. Informacje o akcjach i udziałach znajdujących się w posiadaniu członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Akcje lub udziały	Liczba	Wartość nominalna (zł)
Jacek Szwajcowski	PGF S.A. Roland Sign Sp. z o.o. KIPF Sp.z o.o.	1.902.462 40 205.239	3.804.924,00 3.000,00 10.262.700,00
Zbigniew Molenda	PGF S.A. KIPF Sp. z o.o.	836.132 222.342	1.672.264,00 11.116.350,00
Krzysztof Stachoń	PGF S.A.	721.800	1.443.600,00
Andrzej Kamiński	PGF S.A.	746.000	1.492.000,00
Edward Podbioł	PGF S.A.	721.800	1.443.600,00
Sławomir Dudek	PGF S.A. Bank Śląski S.A.	9.345 3	18.690,00 30,00
Anna Biendara	PGF S.A.	4.020	8.040,00
Jerzy Leszczyński	PGF S.A.	10.000	20.000,00
Krzysztof Kilian	PGF S.A. Bank Handlowy S.A. Pekao S.A. Rolimpex S.A. Telekomunikacja Polska S.A. Euroconcept Sp. z o.o. Sześć Dębów Sp. z o.o.* Nowe Prusiewo Sp. z o.o. Instytut Rynku Elektronicznego Sp. z o.o.	7.200 22 386 3.785 3.106 10 2.000 826 26	14.400,00 88,00 386,00 7.570,00 9.318,00 1.000,00 100.000,00 41.300,00 2.600,00
Marek Budzisz	PGF S.A. A.S.A.P. Promotion Consultants Sp. z o.o.	7.200 9	14.400,00 40,00
Hubert Janiszewski	PGF S.A. Atlantis S.A. BIG BG. S.A. Kable BFK S.A. Kredyt Bank S.A. Stomil S.A. WBK S.A.	10.050 63.250 5.317 508 95 133 50	20.100,00 63.250,00 5.317,00 508,00 475,00 363,09 62,50

Imię i nazwisko	Akcje lub udziały	Liczba	Wartość nominalna (zł)
	TP S.A.	4.500	13.500,00
	Pekao S.A.	794	794,00
	Elektrim S.A.	93	93,00
	ComputerLand S.A.	120	120,00
	Softbank S.A.	101	126,25
	BRE S.A.	120	480,00
	Bank Handlowy S.A.	226	904,00
	BPH S.A.	10	50,00
	Polifarb Cieszyn Wrocław S.A.	10	10,00
Adam Zyguła	PGF S.A.	221.200	442.400,00
	DOMED S.A.	6.500	650.000,00
Ignacy Przystalski	PGF S.A.	58.900	117.800

**na prawach wspólności ustawowej - wspólnie z żoną Katarzyną Kilian*

Poza wskazanymi powyżej członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta ani innych akcji (udziałów) innych podmiotów gospodarczych.

6.5. Informacje o akcjach i udziałach znajdujących się w posiadaniu osób powiązanych z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej, a także członkostwie tych osób w organach zarządzających innych podmiotów gospodarczych lub prowadzonej działalności gospodarczej konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Imię i nazwisko	Akcje lub udziały	Liczba
Jerzy Szwajcowski, ojciec Jacka Szwajcowskiego	TP S.A.	86
Aniela Stachoń, żona Krzysztofa Stachonia	PGF S.A.	63.975
Monika Mamulska żona Sławomira Dudka	PKRE S.A.	2.700
Katarzyna Kilian żona Krzysztofa Kiliana	Sześć Dębów Sp. z o.o.*	2.000
Anna Stachoń bratowa Krzysztofa Stachonia	PGF S.A.	11.900
Aleksandra Podbioł córka Edwarda Podbioła	PGF S.A.	56.000

Elżbieta Zyguła żona Adama Zyguły	PGF S.A.	107.600

**na prawach wspólności ustawowej - wspólnie z żoną Katarzyną Kilian*

- Pani Aniela Stachoń, żona Krzysztofa Stachonia jest członkiem zarządu Carbo Katowice Sp. z o.o. spółki zależnej od PGF S.A.
- Pani Katarzyna Kilian, żona Krzysztofa Kiliana jest prezesem zarządu spółki „Sześć Dębów" Sp. z o.o.
- Pani Anna Stachoń, żona brata Krzysztofa Stachonia jest prezesem zarządu Carbo Katowice Sp. z o.o. spółki zależnej od PGF S.A.

6.6. Informacje o zamiarach członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej dotyczące nabycia i zbycia akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie Zarządu nie wykluczają w przyszłości możliwości nabycia akcji Emitenta lub akcji (udziałów) jednostek Grupy Kapitałowej. Ponadto członkowie Zarządu posiadający akcje Emitenta nie wykluczają możliwości zbycia tych akcji w przyszłości.

Członkowie Rady Nadzorczej nie złożyli jednobrzmiących deklaracji co do zamiarów zbycia lub nabycia w przyszłości akcji Emitenta lub akcji (udziałów) Grupy Kapitałowej. Ze złożonych przez nich w tej mierze oświadczeń wynika, iż:

Jerzy Leszczyński, Andrzej Kamiński mają zamiar w przyszłości zbyć posiadane przez siebie akcje Emitenta, jak również nabyć akcje Emitenta lub akcje (udziały) jednostek Grupy Kapitałowej.

Hubert Janiszewski nie przewiduje zbycia w przyszłości posiadanych przez siebie akcji Emitenta - nie wyklucza jednak nabycia akcji Emitenta lub akcji (udziałów) jednostek Grupy Kapitałowej.

Marek Budzisz nie ma w przyszłości zamiaru ani zbyć posiadanych przez siebie akcji Emitenta ani nabyć akcji Emitenta lub akcji (udziałów) jednostek Grupy Kapitałowej.

Edward Podbioł nie zamierza w przyszłości zbyć posiadanych akcji Emitenta, nie zajął stanowiska jeśli chodzi o nabycie akcji Emitenta lub akcji (udziałów) jednostek Grupy Kapitałowej.

Krzysztof Kilian nie wyklucza możliwości nabycia w przyszłości akcji Emitenta lub akcji (udziałów) jednostek Grupy Kapitałowej ani zbycia w przyszłości posiadanych akcji Emitenta.

Ignacy Przystalski w najbliższym czasie nie planuje nabycia akcji Emitenta lub akcji (udziałów) jednostek Grupy Kapitałowej ani zbycia posiadanych akcji Emitenta.

Zgodnie z treścią złożonego oświadczenia Adam Zyguła nie ma sprecyzowanych planów co zbycia posiadanych akcji Emitenta lub nabycia w przyszłości akcji Emitenta lub akcji (udziałów) jednostek Grupy Kapitałowej.

Krzysztof Stachoń nie wie czy ma zamiar nabyć w przyszłości akcje Emitenta lub akcje (udziały) jednostek Grupy Kapitałowej ani też czy ma zamiar zbyć w przyszłości posiadane akcje Emitenta.

6.7. Dane o akcjonariuszach posiadających od 5% do 20% ogólnej liczby głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub akcji w jego kapitale akcyjnym

6.7.1. Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz ich procentowego udziału w kapitale akcyjnym i w ogólnej liczbie głosów

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	W tym akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu*	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Andrzej Kamiński	746.000	415.380	6,79	2.407.520	11,39
Edward Podbioł	730.400	162.950	6,65	1.382.200	6,54
Krzysztof Stachoń	721.800	162.950	6,57	1.373.600	6,50
KIPF Sp. z o.o.**	1.269.327	-	11,55	1.269.327	6,00
Polish Enterprise Fund L.P.	751.115	-	6,84	751.115	3,53

***** *Każda akcja uprzywilejowana daje prawo do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.*

***Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. jest spółką zależną od Zbigniewa Molendy.*

6.7.2. Andrzej Kamiński

Adres zamieszkania Pana Andrzeja Kamińskiego został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Andrzej Kamiński jest członkiem Rady Nadzorczej PGF S.A. oraz członkiem rady nadzorczej Cefarm B Sp. z o.o. w Opolu, która jest spółką zależną od Emitenta. Poza tym Pan Andrzej Czesław Kamiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Pana Andrzeja Kamińskiego wiąże ze Spółką umowa z dnia 6 listopada 1998 r. (zawarta przez Cefarm B S.A.), na mocy której świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa w bieżących sprawach Spółki. Umowa określa zasady świadczenia usług, wysokość wynagrodzenia oraz świadczenia dodatkowe.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa ulega rozwiązaniu z mocy prawa z dniem ogłoszenia upadłości lub wydania przez sąd postanowienia o otwarciu likwidacji Spółki. W takim wypadku Spółka zapłaci doradcy kwotę stanowiącą w złotych równowartość 1.000.000 USD. Spółka może wypowiedzieć umowę wyłącznie w przypadku naruszenia przez doradcę zakazu konkurencji i poufności. Jeżeli Spółka wypowie umowę z naruszeniem wspomnianego ograniczenia (tzn. podstawę wypowiedzenia umowy będzie stanowić inna niż

naruszenie zakazu konkurencji i poufności przyczyna) - będzie zobowiązana zapłacić doradcy karę umowną (na dzień sporządzenia Prospektu wysokość kary umownej jest równa kwocie stanowiącej w złotych równowartość 374.000 USD) i dodatkowo przenieść na niego prawo własności 74.040 akcji PGF S.A. Kwota, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, co miesiąc ulega zmniejszeniu o wartość wypłaconych wynagrodzeń.

W razie śmierci doradcy albo pogorszenia stanu zdrowia w stopniu uniemożliwiającym wykonywanie umowy - Spółka wypłaci doradcy lub jego spadkobiercom jednorazowo kwotę stanowiącą w złotych równowartość 100.000 USD.

Doradcy przysługuje prawo rozwiązania umowy za trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia w sytuacji gdy z przyczyn niezależnych od niego nie będzie mógł realizować umowy. W takim wypadku Spółka zapłaci doradcy kwotę równą dwunastokrotności jego miesięcznego wynagrodzenia. Jeżeli Spółka naruszy postanowienia umowy doradca może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym. Spółka zapłaci wtedy doradcy kwotę stanowiącą w złotych równowartość 1.000.000 USD.

Ponadto w dniu 2 listopada 1999 r. Spółka udzieliła Panu Andrzejowi Kamińskiemu pożyczki w kwocie 156.780 złotych w ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A.

6.7.3. Krzysztof Stachoń

Adres zamieszkania Pana Krzysztofa Stachonia został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Krzysztof Stachoń pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu PGF S.A., a ponadto jest prezesem zarządu Carbo Hurtownia Farmaceutyczna Katowice Sp. z o.o., która jest spółką zależną od PGF S.A.

Pan Krzysztof Stachoń nie prowadzi innej działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Pan Krzysztof Stachoń zawarł ze Spółką następujące umowy:

1. w dniu 1 kwietnia 2000 r. umowę o pracę w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2004 r. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia. W związku z odwołaniem Krzysztofa Stachonia ze składu Zarządu Emitenta na mocy porozumienia stron z dnia 19 czerwca 2000 r. umowa ta uległa rozwiązaniu z dniem 30 czerwca 2000 r. Zgodnie z zapisem § 4 tej umowy pan Krzysztof Stachoń zobowiązał się, iż do dnia 31 grudnia 2004 r. nie będzie świadczył pracy ani usług podmiotom zajmującym się dystrybucją farmaceutyczną. Z tego tytułu Spółka zobowiązała się wypłacać panu Krzysztofowi Stachoniowi co miesiąc kwotę równą dotychczasowemu wynagrodzeniu.

2. w dniu 1 grudnia 1999 r. umowę pożyczki w kwocie 336.675 złotych w ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A. Poza tym brak powiązań umownych pomiędzy Emitentem a Panem Krzysztofem Stachoniem.

6.7.4. Edward Podbioł

Adres zamieszkania Pana Edwarda Podbioła został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Edward Podbioł jest członkiem Rady Nadzorczej PGF S.A.

Pan Edward Podbioł nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

W dniu 2 listopada 1999 r. Spółka udzieliła Panu Edwardowi Podbiołowi pożyczki w kwocie 156.780 złotych ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A.

Poza tym brak powiązań umownych pomiędzy Emitentem a Panem Edwardem Podbiołem.

6.7.5. Polish Enterprise Fund L.P.

Polish Enterprise Fund L.P. jest spółką komandytową zarejestrowaną według prawa stanu Delaware (Stany Zjednoczone Ameryki Północnej), z biurem zarządu przy 375 Park Avenue, Suite 1902, New York, NY 10152, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej. Adres zarejestrowanej siedziby spółki jest następujący: 1013 Centre Road, Wilmington, Delaware 19805-1297, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej.

6.7.6. Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.

Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. została zarejestrowana w dniu 6 czerwca 2000 roku przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod nr RHB 7767.

Przedmiotem działalności spółki jest działalność handlowa oraz usługowa w zakresie :

1) nabywania i zbywania praw majątkowych, w tym papierów wartościowych (za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską),

2) usług finansowych, w tym pośrednictwa finansowego, z wyłączeniem usług zastrzeżonych dla banków,

3) usług pośrednictwa handlowego, w tym w formie komisu i agencji.

Spółka nie zawarła żadnych umów z Emitentem. Udziałowcami spółki „KIPF" Sp. z o.o. są akcjonariusze Emitenta, pełniący równocześnie funkcje członków Zarządu tj. pan Jacek Szwajcowski i pan Zbigniew Molenda.

6.7.7. Przewidywana liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz ich procentowego udziału w kapitale akcyjnym i w ogólnej liczbie głosów po wprowadzeniu Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)

Andrzej Kamiński	746.000	6,10	2.407.520	10,75
Edward Podbioł	730.400	5,97	1.382.200	6,17
Krzysztof Stachoń	721.800	5,90	1.373.600	6,13
KIPF Sp. z o.o.*	1.269.327	10,37	1.269.327	5,67
Polish Enterprise Fund L.P.	751.115	6,14	751.115	3,35

** Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. jest spółką zależną od Zbigniewa Molendy.*

6.8. Dane o akcjonariuszach posiadających od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub akcji w jego kapitale akcyjnym

Na dzień sporządzania Prospektu akcjonariuszami, którzy posiadają akcje w liczbie zapewniającej ponad 20%, a nie więcej niż 50% ogólnej liczby akcji Spółki oraz ponad 20%, a nie więcej niż 50% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy są Pan Jacek Szwajcowski i Pan Zbigniew Molenda.

6.8.1. Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz ich procentowego udziału w kapitale akcyjnym i w ogólnej liczbie głosów

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	W tym akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu*	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Jacek Szwajcowski	1.902.462	1.166.700	17,31	6.569.262	31,07
Zbigniew Molenda	2.105.459	583.300	19,16	4.438.659	20,99
w tym					
bezpośrednio:	836.132	583.300	7,61	3.169.332	14,99
pośrednio**:	1.269.327	-	11,55	1.269.327	6,00

** Każda akcja uprzywilejowana daje prawo do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.*

***Zbigniew Molenda jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki KIPF Sp. z o.o.*

6.8.2. Jacek Szwajcowski

Adres zamieszkania Pana Jacka Szwajcowskiego został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Jacek Szwajcowski nie prowadzi poza Spółką żadnej działalności gospodarczej.

Pan Jacek Szwajcowski zawarł ze Spółką następujące umowy:

1. w dniu 27 lutego 1997 r. umowę najmu, na mocy której wynajęła od niego nieruchomość stanowiącą działkę nr 75/49, położoną w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Najmem objęte są pomieszczenia użytkowe o łącznej powierzchni 4.365 m^2. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Czynsz najmu wynosi 34.900 złotych miesięcznie. Umowa ta wygasła w związku z podpisaniem umowy opisanej poniżej w pkt. 7,

2. w dniu 27 lutego 1997 r. umowę o świadczenie przez niego na rzecz Spółki usług polegających na prowadzeniu magazynu Spółki. Z tytułu świadczenia niniejszych usług Spółka zobowiązana była do zapłaty wynagrodzenia za dany miesiąc w kwocie równej 190 % wartości wszystkich wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych (według klasyfikacji GUS) Jacka Szwajcowskiego, stanowiących koszt poprzedniego miesiąca, nie więcej niż 1,8 % obrotu netto hurtowni w tym miesiącu. Umowa została zawarta do dnia 31 grudnia 1997 r.

3. w dniu 20 marca 1997 r. umowę sprzedaży 1.730 posiadanych przez niego akcji CARBO S.A. o wartości nominalnej 100 złotych każda. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 302.750 złotych.

4. w dniu 20 marca 1997 r. umowę o ustanowienie użytkowania, na mocy której Pan Jacek Szwajcowski ustanowił na rzecz Spółki użytkowanie będącej jego własnością działki nr 75/49 położonej w Łodzi, przy ul. Zbąszyńskiej 3. Umowa została zawarta do 2021 roku a przedmiotowe prawo użytkowania polega na wzniesieniu na części działki o pow. 511,5 m^2 budynku gospodarczego. Z tytułu użytkowania Spółka uiszcza czynsz w kwocie równej 2/5 opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego tej nieruchomości (za rok 1997 czynsz wyniósł 455,04 złotych). Umowa ta wygasła w związku z podpisaniem umowy opisanej poniżej w pkt. 7.

5. w dniu 26 czerwca 1997 r. Jacek Szwajcowski zbył na rzecz Spółki prawo do zgłoszonego znaku towarowego „Medicines". Cena zbycia wyniosła 7.000 złotych.

6. w dniu 1 stycznia 1998 r. umowę sprzedaży ruchomości w postaci wyposażenia hurtowni leków o łącznej wartości 137.000 złotych.

7. w dniu 1 stycznia 1998 r. umowę sprzedaży, na mocy której dokonał zbycia na rzecz Spółki prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Łodzi, przy ul. Zbąszyńskiej 3 stanowiącej działkę nr 75/49, prawa własności czterokondygnacyjnego budynku magazynowego stanowiącego odrębną nieruchomość posadowionego na tej działce, udziału wynoszącego 2070/20000 w sąsiedniej działce nr 75/61 stanowiącej drogę dojazdową oraz udziału w utwardzonej nawierzchni działki nr 75/61. Łączną cenę sprzedaży opisanych powyżej nieruchomości strony ustaliły w kwocie 2.416.000 złotych.

8. Z uwagi na zawarcie tej umowy wygasły umowy opisane w punktach 1 i 4, na mocy których Spółka korzystała do dnia 1 stycznia 1998 r. z nieruchomości nabytych w tym dniu od Pana Jacka Szwajcowskiego.

9. w dniu 2 stycznia 1998 r. umowę najmu części pomieszczenia biurowego o pow. 15 m^2 w budynku przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynsz najmu za okres sześciu miesięcy wynosi 900 złotych netto. Umowa została rozwiązana.

10. w dniu 9 stycznia 1998 r. umowę sprzedaży 660 posiadanych przez niego udziałów Medicines Jasło Sp. z o.o. w Jaśle, o wartości nominalnej 5 złotych każdy. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 3.300.000 złotych.

11. w dniu 28 stycznia 1999 r. Spółka zawarła z Panem Jackiem Szwajcowskim umowę o pracę. Umowa ta została następnie zmieniona w dniu 21 lutego 2000 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

12. w dniu 1 grudnia 1999 r. Spółka udzieliła Panu Jackowi Szwajcowskiemu pożyczki w kwocie 168.337,50 złotych w ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A.

6.8.3. Zbigniew Molenda

Adres zamieszkania Pana Zbigniewa Molendy został objęty złożonym przez Emitenta do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczony w informacjach objętych tym wnioskiem.

Pan Zbigniew Molenda pełni funkcję Członka Zarządu PGF S.A. i nie prowadzi poza Spółką żadnej działalności gospodarczej.

Pan Zbigniew Molenda zawarł ze Spółką następujące umowy:

1. w dniu 20 marca 1997 r. umowę sprzedaży 870 posiadanych przez niego akcji CARBO S.A. o wartości nominalnej 100 złotych każda. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 152.250 złotych,

2. w dniu 9 stycznia 1998 r. umowę sprzedaży 340 posiadanych przez niego udziałów Medicines Jasło Sp. z o.o. w Jaśle, o wartości nominalnej 5 złotych każdy. Ustalona umową cena sprzedaży wyniosła 1.700.000 złotych,

3. w dniu 28 stycznia 1999 r. Spółka zawarła z Panem Zbigniewem Molendą umowę o pracę. Umowa została następnie zmieniona w dniu 21 lutego 2000 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia,

4. w dniu 1 grudnia 1999 r. umowę pożyczki na kwotę 168.337,50 złotych w ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A..

6.8.3. Przewidywana liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz ich procentowego udziału w kapitale akcyjnym i w ogólnej liczbie głosów po wprowadzeniu Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA

				(%)
Jacek Szwajcowski	1.902.462	15,55	6.569.262	29,34
Zbigniew Molenda	2.105.459	17,20	4.438.659	19,82
w tym				
bezpośrednio:	836.132	6,83	3.169.332	14,15
pośrednio**:	1.269.327	10,37	1.269.327	5,67

6.8.4. Data i cena nabycia posiadanych akcji

6.8.4.1. Jacek Szwajcowski

Akcje serii	**Rodzaj**	**Liczba akcji**	**Data nabycia/objęcia**	**Cena nabycia/objęcia (zł)**
A	imienne uprzywilejowane	100.000	1 grudnia 1994 r.	2,00
B	imienne uprzywilejowane	233.350	26 czerwca 1995 r.	2,00
C	imienne uprzywilejowane	833.350	22 kwietnia 1997 r.	2,00
D	zwykłe na okaziciela	833.350	22 kwietnia 1997 r.	2,00
E	zwykłe na okaziciela	166.012	26 listopada 1997 r.	30,00
F	imienne zwykłe*	5.000	13 maja 1999 r.	37,80
	zwykłe na okaziciela**	5.000	30 listopada 1999 r.	33,50

* *stosownie do brzmienia § 9 Statutu z chwilą przeniesienia ich własności utraciły uprzywilejowanie*

** *akcje zostały zakupione na GPW w ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych.*

W dniu 13 lipca 2000 r. pana Jacek Szwajcowski zawiadomił Spółkę o zbyciu przez niego 273.600 akcji zwykłych na okaziciela PGF poprzez wniesienie ich w formie wkładu niepieniężnego do spółki "Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji" Sp. z o.o. Cena jednostkowa po jakiej zostały wniesione akcje wyniosła 37,5 zł.

6.8.4.2. Zbigniew Molenda

Akcje serii	**Rodzaj**	**Liczba akcji**	**Data nabycia/objęcia**	**Cena nabycia/objęcia (zł)**

A	imienne uprzywilejowane	50.000	1 grudnia 1994 r.	2,00
B	imienne uprzywilejowane	116.650	26 czerwca 1995 r.	2,00
C	imienne uprzywilejowane	416.650	22 kwietnia 1997 r.	2,00
D***	zwykłe na okaziciela	416.650	22 kwietnia 1997 r.	2,00
E	zwykłe na okaziciela	35.082	26 listopada 1997 r.	30,00
G*	zwykłe na okaziciela	92.500	31 grudnia 1998 r.	-
E***	zwykłe na okaziciela	5.000	30 listopada 1999 r.	33,50
****	zwykłe na okaziciela	273.600	13 lipca 2000 r.	37,5
****	zwykłe na okaziciela	368.250	13 lipca 2000 r.	39,61
****	zwykłe na okaziciela	324.991	17 lipca 2000 r.	39,48
****	zwykłe na okaziciela	6.086	18 lipca 2000 r.	39,04

* *akcje nabyte w wyniku połączenia PGF S.A. z Carbo S.A.*

** *296.400 akcji zostało następnie wniesionych przez Pana Zbigniewa Molendę aportem do KIPF Sp. z o.o.*

*** *akcje zostały zakupione na GPW w ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych.*

**** *akcje nabyte przez Korporację Inwestycyjną Farmacji Polskiej Sp. z o.o.*

6.8.5. Charakter inwestycji w papiery wartościowe Emitenta

6.8.5.1. Jacek Szwajcowski

Inwestycje Pana Jacka Szwajcowskiego w papiery wartościowe Emitenta mają charakter inwestycji długoterminowych, co jest związane z charakterem jego powiązań ze Spółką.

6.8.5.2. Zbigniew Molenda

Inwestycje Pana Zbigniewa Moledny w papiery wartościowe Emitenta mają charakter inwestycji długoterminowych, co jest związane z charakterem jego powiązań ze Spółką.

6.9. Dane o akcjonariuszach posiadających powyżej 50% ogólnej liczby głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub akcji w jego kapitale akcyjnym

Na dzień sporządzania Prospektu brak akcjonariuszy, którzy posiadają akcje w liczbie zapewniającej powyżej 50% ogólnej liczby akcji Spółki albo powyżej 50% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

6.10. Obligatariusze posiadający obligacje z prawem pierwszeństwa, którzy w wyniku wykorzystania prawa do objęcia akcji mogą uzyskać co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub ogólnej liczby akcji w kapitale akcyjnym Emitenta

Na dzień sporządzania Prospektu nie występują takie osoby.

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

1) Umowa połączeniowa z dnia 9 listopada 1999 r. pomiędzy Emitentem a Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm-Poznań" S.A. wraz z Protokołem Uzgodnień, na mocy której zostały określone podstawowe zasady i warunki połączenia, a także uzgodniono procedurę jego przeprowadzenia oraz prawa i obowiązki obu stron.

2) W ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjętego uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 4 października 1999 r. 8 osób uprawnionych do udziału w tym Programie zakupiło w dniach 29 października 1999 r. i 2 listopada 1999 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 62.000 akcji PGF S.A. Odsprzedaż zakupionych w ramach Programu akcji Emitenta może nastąpić najwcześniej po upływie 12 miesięcy od dnia zakupu, jeżeli akcje PGF S.A. na GPW we wrześniu 2000 r. osiągną kurs 45 PLN. Jeżeli kurs giełdowy nie osiągnie wymaganego minimum członkowie Rady Nadzorczej mogą albo zbyć akcje osobie wskazanej przez PGF S.A. albo dokonać spłaty udzielonej w ramach Programu pożyczki (łącznie z odsetkami i opłatą dodatkową).

3) W ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych, przyjętej przez Radę Nadzorczą w dniu 4 listopada 1999 r. 53 osoby uprawnione do udziału w tym Programie zakupiły w dniu 30 listopada 1999 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 182.000 akcji PGF S.A. Odsprzedaż zakupionych w ramach Programu akcji Emitenta może nastąpić najwcześniej po upływie 12 miesięcy od dnia zakupu, pod warunkiem osiągnięcia przez akcje PGF S.A. na GPW we wrześniu 2000 r. kursu 45 PLN (50 % akcji). Pozostałe akcje (50% akcji) można będzie zbyć dopiero po upływie 24 miesięcznego terminu od daty zakupu akcji przez poszczególne osoby uprawnione, pod warunkiem, iż akcje PGF S.A. na GPW osiągną kurs 51 PLN. W obu przypadkach zbycie wymaga uzyskania akceptacji Rady Nadzorczej (w odniesieniu do członków Zarządu) albo Zarządu. Wcześniej sprzedaż zakupionych w ramach Programu akcji może nastąpić tylko w przypadku gdy osoba objęta Programem rozwiąże łączącą ją z Emitentem (lub spółką zależną) umowę o pracę (zarządzanie) - w takim wypadku na tej osobie ciąży obowiązek sprzedaży objętych Programem akcji Emitenta osobie wskazanej przez PGF S.A. Także w przypadku gdy nie wystąpią przesłanki do zbycia akcji, o których wyżej mowa, osoby objęte Programem zobowiązane będą sprzedać akcje osobie wskazanej przez PGF S.A.

4) W dniu 21 lipca 2000 r. Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda podpisali z AIG New Europe Fund L.P. list intencyjny, w którym AIG New Europe Fund L.P. wyraził wolę

nabycia akcji Emitenta od kluczowych akcjonariuszy Emitenta w ilości określonej w umowie.

6.12. Umowy zawarte w okresie ostatnich trzech lat obrotowych pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi, dotyczące przeniesienia wszelkich praw lub zobowiązań

Poza umowami o pracę zawartymi z członkami Zarządu oraz innymi wskazanymi wyżej w pkt 6.3, 6.7 i 6.8 Prospektu umowami - Spółka nie zawierała żadnych umów z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi osobami bliskimi, ani podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osoba zarządzającą.

W ramach Programu Opcji Menadżerskich dla Zarządu PGF S.A., Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz Zarządów spółek zależnych Spółka udzielił pożyczek ówczesnym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. Informacje na ten temat znalazły się w pkt 6.3.

Poniżej zostały opisane inne umowy zawarte przez Spółkę z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej pełniącymi funkcję w okresie 12 miesięcy przed dniem sporządzenia Prospektu, jego małżonkiem, rodzeństwem, wstępnym, zstępnym lub inną osoba bliską, albo podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą:

1) Umowa o pracę w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem z dnia 28 października 1999 r. z panią Grażyną Woszczalską - Kowalską.

Na mocy tej umowy pani Grażyna Woszczalska - Kowalska zobowiązała się do zarządzania przedsiębiorstwem Spółki w zakresie koordynacji i konsolidacji podmiotów uczestniczących w grupie kapitałowej oraz do organizowania i kierowania regionalnym centrum dystrybucji w Warszawie. Zarządcy z tytułu pełnienia obowiązków przysługuje miesięczne wynagrodzenie oraz premia motywacyjna. Umowa została zawarta na czas nieokreślony - może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy zarządca przez okres 6 miesięcy ma obowiązek powstrzymać się od świadczenia pracy lub usług na rzecz podmiotów zajmujących się dystrybucją farmaceutyczną. Z tego tytułu Spółka w tym okresie wypłacać będzie na jego rzecz miesięcznie odszkodowanie w wysokości 100% dotychczasowego wynagrodzenia. W przypadku rozwiązania umowy przed upływem 36 miesięcy od zawarcia umowy zarządcy przysługuje odszkodowanie w wysokości trzydziestosześciokrotności wynagrodzenia pomniejszoną o kwotę wypłaconych wynagrodzeń.

2) Umowa o pracę z dnia 1 lutego 1999 r. zawarta z panią Anną Stachoń (zmieniona na mocy porozumienia stron 19 czerwca 2000 r.).

Emitent powierzył pani Annie Stachoń pełnienie funkcji Dyrektora Rejonu Śląskiego - Krakowskiego. Z tytułu wykonywania pracy na stanowisku Wiceprezesa Zarządu pracownik otrzymywał wynagrodzenie miesięczne oraz premię motywacyjną. W okresie trwania stosunku pracy oraz przez okres dwóch lat od dnia jego ustania pracownik zobowiązany jest do zachowania tajemnicy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia. W

przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy pracownik przez okres 6 miesięcy ma obowiązek powstrzymać się od świadczenia pracy lub usług na rzecz podmiotów zajmujących się dystrybucją farmaceutyczną. Z tego tytułu w tym okresie Spółka wypłacać mu będzie miesięcznie odszkodowanie w wysokości 100% dotychczasowego wynagrodzenia.

3) Umowa przedwstępna z dnia 20 marca 1999 r. ze spółką URTICA s.c.

Wspólnikiem URTICA s.c. jest Krzysztof Wojtas. Na mocy umowy Spólka zobowiązała się do nabycia nieruchomości położonej we Wrocławiu w obrębie Muchobór Wielki przy ul. Krzemienieckiej 120. Umowa ta została opisana w punkcie 1.2.1 Prospektu.

Ponadto do dnia sporządzenia Prospektu nie została jeszcze spłacona pożyczka udzielona przez URTICA S.A. spółce URTICA s.c., której wspólnikiem jest Krzysztof Wojtas, a której stroną na skutek połączenia stał się PGF S.A. Na dzień aktualizacji Prospektu wysokość zadłużenia URTICA s.c. wobec Spółki jest równa kwocie 448.867,20 zł.

Poza umowami opisanymi w pkt 6.7 i 6.8. Prospektu Spółka nie zawarła innej umowy z akcjonariuszem, posiadającym w dniu sporządzenia Prospektu lub w okresie 12 miesięcy przed dniem sporządzenia co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub jednostką od niego zależną lub podmiotem, w którym jest lub był w tym okresie osobą zarządzającą.

Spółka zawarła z jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej szereg umów, tworzących łącznie pakiet, na który składają się umowa handlowa, umowa o współpracy, umowa dzierżawy środków trwałych oraz umowa najmu nieruchomości.

Ponadto Spółka jest stroną dwóch umów pożyczki zawartych przez URTICA S.A. z Centrum Dystrybucji Leków URTICA-TERPOL Sp. z o.o. (obecnie spółka zależna od spółki zależnej PGF S.A.) w dniu 12 listopada 1998 r. i w dniu 30 grudnia 1998 r. W 25 stycznia 2000 r. Spółka zawarła umowę pożyczki ze spółką zależną CARBO Konin Sp. z o.o. w Koninie, a w dniu 15 maja 2000 r. ze spółką zależną Urtica Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali Sp. z o.o. we Wrocławiu. Wszystkie umowy pożyczki zostały opisane w pkt. 7.3.2.2. Prospektu.

Ponadto w dniu 19 maja 2000 r. Emitent poręczył do kwoty 20.000.000 PLN wobec Citibank (Poland) S.A. w Warszawie za zobowiązania URTICA FINANSE S.A. w Warszawie z tytułu kredytu udzielonego tej spółce przez bank. Umowa została opisana w pkt 7.3.2.6. Prospektu.

ROZDZIAŁ VII – SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA I ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DACIE SPORZĄDZENIA RAPORTÓW PÓŁROCZNYCH

7.1. RAPORT PÓŁROCZNY SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport Półroczny SA-P 1999

(zgodnie z § 46 ust. 8 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. - Dz. U. Nr 163, poz. 1160)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)

PGF S.A.	**HANDEL**
(skrócona 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**
(telefon)	(fax)
KONTAKT@PGF.COM.PL	
(e-mail)	
726-10-09-357	**470929074**
(NIP)	(REGON)

Za półrocze obejmujące okres od 01.01.1999 do 30.06.1999 dnia .....
(data przekazania)

DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERVICES Sp. z o. o. WARSZAWA dnia
(Podmiot uprawniony do badania) (data wydania opinii)

==========

Raport półroczny zawiera :

☐ Półroczne sprawozdanie finansowe

- ☐ Wstęp
- ☐ Bilans
- ☐ Rachunek zysków i strat
- ☐ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☐ Rachunek przepływu środków pieniężnych
- ☐ Noty objaśniające

Załączniki:

☐ Załącznik 1 – opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

☐ Załącznik 2 – komentarz Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE (półrocze roku 1999)	**tys. zł**	**tys. EURO**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	716 521	170 543
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	22 973	5 468
III. Zysk (strata) brutto	15 307	3 643
IV. Zysk (strata) netto	10 029	2 387
V. Aktywa, razem (stan na 30.06.99)	598 881	147 533
VI. Zobowiązania, razem (stan na 30.06.99)	359 186	88 485
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	358 986	88 435
VII. Kapitał własny (stan na 30.06.99)	234 991	57 889
VIII. Kapitał akcyjny (stan na 30.06.99)	20 094	4 950
IX. Liczba akcji (stan na 30.06.99)	10 047 300	
X. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO) (stan na 30.06.99)	23,39	5,76
XI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (za 12 miesięcy) w zł/EURO	1,58	0,38
XII. Dywidenda na jedną akcję zwykłą (za ostatni rok obrotowy) w zł/EURO	1,45	0,35

Raport półroczny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

7.1.1. Opinia z badania raportu półrocznego Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za okres od 1.01 do 30.06.1999 r.

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, ulica Zbąszyńska 3, obejmującego:
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 598.881 tys. zł (598.881.248,12 zł),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku wykazujący zysk netto w kwocie 10.029 tys. zł (10.028.908,64 zł),
- sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu badanego okresu w kwocie 7.564 tys. zł. (7.563.820,24 zł),
- informację dodatkową obejmującą w szczególności:
  - wstęp,
  - zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące stan na 1 stycznia 1999 roku w kwocie 224.962 tys. zł (224.962.435,05 zł) oraz stan na 30 czerwca 1999 roku w kwocie 234.991 tys. zł (234.991.343,69 zł),
  - noty objaśniające.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat sprawozdania w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:
- przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Przepisy te i normy wymagają, abyśmy zaplanowali i przeprowadzili nasze badanie w taki sposób, by uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki oszacowań oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia naszej opinii.

W naszej opinii sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za okres od 1.01. do 30.06.1999 roku zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- zgodnie co do formy i treści z wymogami:
  - ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutu Spółki,

- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie rodzaju, formy, zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, oraz
- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne i skrót memorandum informacyjnego,

- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej ustawie z zachowaniem ich ciągłości

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności w badanym okresie oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 1999 roku.

Biegły rewident:

Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Anna Stasiak
nr ewid. 3817/1042

Wiceprezes Zarządu

osoba reprezentująca podmiot

Deloitte & Touche
Audit Services Sp. z o.o.
00 – 097 Warszawa
ul. Fredry 6

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

Warszawa, dnia 10.01.2000 roku

7.1.2. Wstęp

1. POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna została zawiązana 29 listopada 1994r. pod nazwą MEDICINES S.A. – wpis do polskiego rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łodzi, Wydział XXI Gospodarczy – Rejestrowy w dniu 1 grudnia 1994r. pod numerem RHB 5262. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30.11.1998r. Sygn. akt XXI Ns rej. H 2384/98 zmieniono nazwę firmy z MEDICINES Spółka Akcyjna na POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna.
   W dniu 31 grudnia 1998 r. nastąpiło połączenie Spółek PGF S.A., CARBO S.A. i CEFARM-B S.A. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych CARBO oraz CEFARM-B na spółkę przejmującą PGF w zamian za akcje wydane akcjonariuszom spółek przejmowanych. Połączenie zostało rozliczone w oparciu o Międzynarodowy Standard Rachunkowości 22 przy zastosowaniu metody nabycia.

2. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest hurtowa dystrybucja wyrobów farmaceutycznych (wg EKG 5146) zgodnie z posiadaną koncesją Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Spółka posiada zezwolenie Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie działalności handlowej w zakresie obrotu środkami odurzającymi, psychotropowymi, narkotykami i truciznami oraz zezwolenie na założenie i posiadanie składu celnego.

3. Dane prezentowane w półrocznym sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe obejmują odpowiednio okresy 01.01-30.06.1999r. i 01.01-30.06.1998r.

4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

   Sprawozdanie finansowe sporządzone jest na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z póź. zm.). Księgi prowadzone są w języku polskim w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

   M a j ą t e k t r w a ł y

   1) Wartości niematerialne i prawne księgowane są według cen nabycia pomniejszonych o umorzenia. Wartości niematerialne i prawne przejęte w wyniku fuzji na dzień 31.12.1998r. wycenione są według wartości godziwej.
      Wartości niematerialne i prawne umarzane są według następujących zasad:
      - koszty założenia Spółki i podwyższenia kapitału - 5 lat,
      - prawo wieczystego użytkowania gruntów - 5 lat,
      - oprogramowanie i prawo do znaku towarowego - 2 lata,
      - wartość firmy powstała w wyniku fuzji - 20 lat,
      - o wartości początkowej poniżej 2 500 zł odnoszone są jednorazowo w koszty w miesiącu następnym po oddaniu do użytkowania.

      Przy określaniu okresu amortyzacji wartości firmy powstałej w wyniku połączenia się firm wzięto pod uwagę spodziewany okres, w którym Spółka będzie czerpała korzyści z połączenia. Specyfiką połączenia jest kontynuacja działalności wszystkich łączących się firm w ramach jednego podmiotu, a okres jego działania nie jest niczym ograniczony. W takim przypadku efekty połączenia rozkładają się na długi okres czasu i będą miały wpływ na wyniki Spółki w przyszłości. W wyniku połączenia

spółki przyłączane wnoszą nie tylko poszczególne składniki majątkowe, ale cały swój potencjał, rynek, doświadczenie i inne elementy, które składają się na ich wartość. Dokładny okres korzystania z tych wartości jest niemożliwy do oszacowania, jednakże można stwierdzić, że będzie on długi. Celem Spółki po połączeniu jest dalsze umacnianie pozycji rynkowej, przy wykorzystaniu całego potencjału intelektualnego pracowników i menadżerów łączących się firm. Biorąc pod uwagę rozwiązania zawarte w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości oraz możliwy termin przewidywania zjawisk gospodarczych Zarząd Emitenta podjął decyzję, że okres amortyzacji wartości firmy powstałej z połączenia będzie wynosił 20 lat.

2) Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane do bilansu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia skorygowanej o dotychczasowe umorzenie. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane według wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.
   Środki trwałe przejęte w wyniku fuzji na dzień 31.12.1998r. wycenione są według wartości rynkowej.
   Środki trwałe amortyzowane są zgodnie z planem amortyzacji bilansowej metodą liniową według następujących zasad:
   - przyłączony rzeczowy majątek trwały
     a) budynki i budowle - 20 lat,
     b) pozostałe grupy środków trwałych przy zastosowaniu „górnych" stawek określonych w załączniku do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997 (Dz. U. Nr 6 poz. 35 z póź. zm.),
   - środki trwałe dotychczas użytkowane nie w pełni umorzone amortyzuje się wg zasad przyjętych w momencie ich oddania do użytkowania tj.
     a) zakupione używane środki trwałe oraz wniesione aportem amortyzowane są według indywidualnych stawek ustalonych zgodnie z § 9 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997r.,
     b) pozostałe środki trwałe amortyzowane są według „górnych" stawek określonych w załączniku do ww. Rozporządzenia,
     c) środki trwałe z grupy 4 oddane w dzierżawę aptekom przy zastosowaniu współczynnika 2,0 metodą liniową (§ 9 ust. 3 Rozporządzenia),
   - środki trwałe bieżąco przyjmowane z inwestycji:
     a) o jednostkowej cenie nabycia powyżej 500 zł do 2 500 zł amortyzuje się jednorazowo w miesiącu następnym po przyjęciu do użytkowania, z wyjątkiem niskocennych składników majątku trwałego stanowiących pierwsze wyposażenie nowowybudowanych inwestycji, które odpisuje się w koszty w ciągu 2 lat poprzez „Rozliczenia międzyokresowe kosztów",
     b) o jednostkowej cenie nabycia powyżej 2 500 zł amortyzuje się według „górnych" stawek określonych w załączniku do Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 17.01.1997r,
   - grunty nie są amortyzowane.

   Przyjęte wyżej zasady amortyzacji odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.
   Nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych nie dokonywano.
   W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki obowiązujące w spółkach przed przyłączeniem do PGF S.A.

3) Inwestycje rozpoczęte wyceniane są według kosztów poniesionych na ich nabycie.

4) Finansowy majątek trwały wyceniony jest według cen nabycia bądź według wartości obejmowanych udziałów w nowopowstałych Spółkach.

Majątek obrotowy

1) Zapasy
   - Towary handlowe ewidencjonowane są ilościowo-wartościowo w magazynie firmy.
     W księdze głównej ujmowane są zapisy syntetyczne na jednym koncie „Towary handlowe".
     Towary handlowe krajowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów krajowych obciążają bezpośrednio koszty działalności.
   - Towary pochodzące z importu wyceniane są według cen nabycia, która obejmuje:
     - wartość faktury handlowej dostawcy zagranicznego wycenionej wg średniotygodniowego kursu ogłaszanego przez Prezesa NBP zgodnego z dokumentem SAD,
     - cło obowiązujące wg obowiązującej taryfy,
     - koszty transportu do RP.
   - Towary przyjmowane do składu celnego podlegają ewidencji ilościowo-wartościowej, wycenianej w walutach obcych, prowadzonej zgodnie z przepisami celnymi przez pracowników składu celnego.
   - Materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane są w koszty w okresie, w którym zostały poniesione.
     Wyjątkiem od tej zasady są:
     - materiały stanowiące zapas części zamiennych do sprzętu magazynowego eksploatowanego w firmie. Materiały te ewidencjonowane są wg cen nabycia i podlegają ewidencji na koncie „Zapasy materiałów", zaś ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu ich pobrania z magazynu.
     - materiały uzyskane w wyniku rozliczenia inwestycji stanowiących pierwsze wyposażenie nowobudowanych obiektów o jednostkowej cenie nabycia do 500 zł, odpisuje się w koszty w ciągu 2 lat poprzez „Rozliczenia międzyokresowe kosztów".
2) Należności wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty pomniejszonej o utworzoną rezerwę na należności.
3) Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu wycenione są według cen sprzedaży.
4) Środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe

- Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające na następne okresy sprawozdawcze a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Do pozycji tej zaliczana jest także i odpisywana w koszty operacji finansowych różnica pomiędzy wartością otrzymanych środków finansowych z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych a wartością zobowiązania zapłaty za nie.

- Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle oznaczonych świadczeń wykonanych na rzecz jednostki lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania lub

prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Dla świadczeń pracowniczych w szczególności z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych, przyjęto kasową zasadę obciążania wyniku finansowego. Spółka dokonała wstępnych, nieaktuarialnych szacunków, z których wynika, iż kwota mogącego powstać w przyszłości potencjalnego zobowiązania z tego tytułu, nie wpływa w sposób istotny na treść prezentowanego sprawozdania finansowego.

K r e d y t y b a n k o w e

Udzielone w PLN kredyty bankowe wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty, zaś kredyt denominowany udzielony w DEM wyceniony jest według średniego kursu waluty ogłoszonego przez Prezesa NBP obowiązujący na dzień bilansowy.

Z o b o w i ą z a n i a

Zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.
Saldo zobowiązań zagranicznych na dzień bilansowy zostało wycenione według średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP na dzień 30.06.1999r.
Zrealizowane różnice kursowe zaliczane są do przychodów lub kosztów finansowych.
Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną bilansową aktywów i pasywów innych niż środki pieniężne dotyczące jednej waluty ujmuje się:

- nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi do kosztów operacji finansowych,
- nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi do przychodów przyszłych okresów.

K a p i t a ł y w ł a s n e

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

1) Kapitał akcyjny jest wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym.
2) Kapitał zapasowy powstały z odpisów z zysku jest ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Pozostały kapitał zapasowy został utworzony z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.
3) Wynik finansowy netto roku obrotowego.
   Na wynik netto składają się; wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik operacji nadzwyczajnych i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.
   Wynik działalności operacyjnej to różnica między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonego w cenach sprzedaży z uwzględnieniem rabatów, bez podatku od towarów i usług oraz zrealizowanych pozostałych przychodów operacyjnych a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w cenach zakupu i powiększonych o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Do wyceny przychodów ze sprzedaży stosowane są ceny urzędowe hurtowe, ceny hurtowe z marżą urzędową oraz ceny umowne.

Wynik na działalności finansowej ustala się jako różnicę między należnymi przychodami z operacji finansowych a kosztami operacji finansowych.
Wynik na operacjach nadzwyczajnych ustala się jako różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi.
Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych. Podatek dochodowy od osób prawnych naliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych dla celów podatkowych. Na koniec każdego kwartału tworzona jest rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
Dodatnią różnicę zalicza się do obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego netto jako rezerwę na podatek dochodowy.
Nie tworzy się rozliczeń międzyokresowych czynnych z tytułu podatku do zwrotu w odniesieniu do tytułów, które spowodowałyby zmniejszenie jego wysokości, w związku z czym nie dokonywano spisania rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatku dochodowego.

U z n a n i e p r z y c h o d ó w i k o s z t ó w

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów z wyłączeniem podatku od towarów i usług.
Przychody z lokat kapitałowych są uznawane zgodnie z zasadą memoriałową.

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Odniesienie ich do przychodów następuje w okresie, którego dotyczą.
Rachunek zysków i strat sporządza się:

- dla potrzeb Zarządu i sprawozdawczości statystycznej w układzie porównawczym,
- dla raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych – zgodnie z wymogami K.P.W. i G. w układzie kalkulacyjnym.

5. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż wszystkie opinie dotychczas wydane nie zawierały żadnych zastrzeżeń.

6. W okresie objętym sprawozdawczością PGF S.A. była podmiotem dwuzakładowym. Spółka powołała samodzielnie bilansujący Oddział w Katowicach przy ul. Porcelanowej 60. Oddział został wpisany do rejestru handlowego Spółki Nr 5262 zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 07.12.1998r. Sygn. akt XXI Ns rej. H. 2417/98. Oddział został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 16020 w oparciu o postanowienie Sądu Sygn. akt VIII Ns rej. H-6921/98 z dnia 29.12.1998r. Oddział PGF S.A. w Katowicach podjął działalność gospodarczą w dniu 2 stycznia 1999r. Prezentowane sprawozdanie finansowe dotyczące wykonania za I

półrocze bieżącego okresu zawiera dane łączne Spółki z uwzględnieniem eliminacji przewidzianych art. 51 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości.

7. Nota dotycząca różnic między zasadami rachunkowości stosowanymi w Spółce Akcyjnej Polska Grupa Farmaceutyczna a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Według zasad polskich	Według MSR
Wartości niematerialne i prawne:	
Koszty zgromadzenia kapitału są aktywowane i odpisywane w okresie 5 lat.	Koszt zgromadzenia kapitału do wysokości agio odpisuje się w ciężar kapitału zapasowego, zaś pozostałą część kosztów związanych z nową emisją akcji odpisuje się w ciężar rachunku zysków i strat.
Prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane w drodze decyzji ujmuje się według ceny określonej w tym akcie prawnym w ewidencji pozabilansowej.	MSR przewidują zaliczanie tego typu praw do rzeczowego majątku trwałego (grunty). Wprowadzenie następuje według wartości rynkowej – drugostronnie zalicza się je do przychodów przyszłych okresów lub można je wykazywać w wartości nominalnej jako różnica wartości majątku skorygowana o przychód przyszłych okresów.
Nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów wykazuje się w wartościach niematerialnych i prawnych.	Zgodnie z MSR prawo to winno być ujęte w rzeczowym majątku trwałym.
Zapasy	
Specjalistyczne części zamienne do maszyn i urządzeń zaliczane są do materiałów.	Części takie związane są z konkretnymi środkami trwałymi. Należy je wykazywać w rzeczowym majątku trwałym i amortyzować w takim samym okresie jak maszyny.
Rozliczenia międzyokresowe	
Tytuły kosztów zapłaconych, dotyczących następnych okresów ujmuje się w rmk.	Pozycje takie według MSR ujmowane są w należnościach.
Utworzona w księgach roku ubiegłego rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego ujęta jest w rmk.	Tytuł ten zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych.
Przychody przyszłych okresów	
Różnice kursowe dodatnie z wyceny bilansowej rozrachunków ujmowane są w przychodach przyszłych okresów.	Dodatnie różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmuje się w przychodach finansowych.

Przychody i koszty	
Przychody i koszty dotyczące sprzedaży środków trwałych ujmuje się odrębnie w kosztach i przychodach.	Operację sprzedaży środków trwałych pokazuje się w rachunku zysków i strat jako wynik na sprzedaży (zysk lub stratę).
Podatek dochodowy	
Spółka nie aktywuje rezerwy na ujemne różnice przejściowe z tytułu podatku dochodowego, co dopuszcza ustawa o rachunkowości.	Według MSR występuje obowiązek aktywowania należności z tytułu podatku do zwrotu do wysokości prawdopodobnego do uzyskania dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.
Świadczenia pracownicze	
W sprawozdaniu finansowym Spółki nie ujęto rezerw na świadczenia pracownicze.	MSR przewidują tworzenie rezerw z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych takich jak nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne kalkulowane oraz aktualizowane na koniec okresu obrachunkowego przy pomocy specjalisty – aktuariusza.

7.1.3. Bilans

Tytuł	Nota	30.06.1998	31.12.1998	30.06.1999
AKTYWA				
I. MAJĄTEK TRWAŁY		**36 592**	**162 891**	**171 299**
1. Wartości niematerialne i prawne	**1**	4 982	65 564	64 147
2. Rzeczowy majątek trwały	**2**	14 142	66 459	76 257
3. Finansowy majątek trwały	**3**	17 468	30 868	30 895
4. Należności długoterminowe	**4**	-	-	-
II. Majątek obrotowy		**108 892**	**455 593**	**425 561**
1. Zapasy	**5**	17 133	32 661	23 976
2. Należności krótkoterminowe	**6**	61 811	404 231	399 507
3. Akcje (udziały) własne do zbycia	**7**	-	-	-
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	**8**	27 612	9 130	71
5. Środki pieniężne	**9**	2 336	9 571	2 007
III. Rozliczenia międzyokresowe	**10**	**165**	**293**	**2 021**
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		165	293	2 021
A k t y w a, r a z e m		**145 649**	**618 777**	**598 881**
A k t y w a, r a z e m w zł.				**598 881 248,12**

Tytuł	Nota	30.06.1998	31.12.1998	30.06.1999
PASYWA				
I. KAPITAŁ WŁASNY		**99 565**	**224 962**	**234 991**
1. Kapitał akcyjny	**11**	11 059	20 094	20 094
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Kapitał zapasowy	**12**	79 817	190 328	190 328
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-	-
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	**13**	-	-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych		-	-	-
7. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	**14**	-	-	14 540
8. Zysk (strata) netto		8 689	14 540	10 029
II. Rezerwy		**429**	**1 348**	**1 257**
1. Rezerwy na podatek dochodowy	**15**	429	75	-
2. Pozostałe rezerwy	**16**	-	1 273	1 257
III. Zobowiązania		**45 648**	**389 141**	**359 186**
1. Zobowiązania długoterminowe	**17**	-	3 400	200
2. Zobowiązania krótkoterminowe	**18**	45 648	385 741	358 986
IV. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	**19**	**7**	**3 326**	**3 447**
P a s y w a, r a z e m		**145 649**	**618 777**	**598 881**
P a s y w a, r a z e m w zł.				**598 881 248,12**

Wartość księgowa	99 564 874,55	224 962 435,05	234 991 343,69
Liczba akcji	5 529 300	10 047 300	10 047 300
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18,01	22,39	23,39
Przewidywana liczba akcji *	6 741 050	10 989 050	10 989 050
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) *	20,14	23,77	24,68

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania pozabilansowe	**30.06.1998**	**31.12.1998**	**30.06.1999**
a) łączna wartość udzielonych gwarancji i poręczeń	**-**	**274**	**156**
- na rzecz jednostek zależnych	-	-	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- na rzecz jednostki dominującej	-	-	-
- na rzecz innych jednostek	-	274	156
b) pozostałe zobowiązania pozabilansowe (z tytułu)	**-**	**501**	**1 166**
- umowa o roszczenie odszkodowawcze	-	-	630
- umowa doradztwa	-	358	393
- roszczenia na drodze sądowej	-	143	143
Zobowiązania pozabilansowe, razem	**-**	**775**	**1 322**

7.1.4. Rachunek zysków i strat

Tytuł	Nr noty	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		**178 101**	**716 521**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	**20**	548	10 357
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	**21**	177 553	706 164
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		**159 771**	**672 634**
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**22**	161	4 331
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		159 610	668 303
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		**18 330**	**43 887**
IV. Koszty sprzedaży		7 160	9 304
V. Koszty ogólnego zarządu		4 917	8 613
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**6 253**	**25 970**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	**23**	1 039	2 024
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	**24**	283	5 021
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**7 009**	**22 973**
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	**25**	-	2 940
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego	**26**	-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe	**27**	6 956	1 940
XIII. Koszty finansowe	**28**	326	12 546
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)		**13 639**	**15 307**
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)		**(1)**	**-**
1. Zyski nadzwyczajne	**29**	-	3
2. Straty nadzwyczajne	**30**	1	3
XVI. Zysk (strata) brutto		**13 638**	**15 307**
XVII. Podatek dochodowy	**31**	4 949	5 278
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	**32**	-	-
XIX. Zysk (strata) netto		**8 689**	**10 029**
Zysk netto w zł.			**10 028 908,64**
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)		**13 344 126,73**	**15 880 189,16**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		**5 529 300**	**10 047 300**
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		**2,41**	**1,58**
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych *		**6 471 050**	**10 989 050**
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)*		**2,06**	**1,45**

*)Przewidywaną liczbę akcji, rozwodnioną wartość księgową oraz rozwodniony zysk na jedną akcję za I półrocze 1998 podano w celu doprowadzenia do porównywalności.

7.1.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Tytuł	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	**90 876**	**224 962**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów zasadniczych	-	-
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**90 876**	**224 962**
1. Stan kapitału akcyjnego na początek okresu	**11 059**	**20 094**
1.1. Zmiany stanu kapitału akcyjnego	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
1.2. Stan kapitału akcyjnego na koniec okresu	**11 059**	**20 094**
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na początek okresu	**-**	**-**
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na koniec okresu	**-**	**-**
3. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	**71 096**	**190 328**
3.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	8 722	-
a) zwiększenie (z tytułu)	8 722	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	8 722	-
b) zmniejszene (z tytułu)	-	-
3.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	**79 817**	**190 328**
4. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu	**-**	**-**
4.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
4.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**-**	**-**
5. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu	**-**	**-**
5.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu	**-**	**-**
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych	**-**	**-**
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	**-**	**14 540**
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu	**-**	**14 540**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-

- korekty błędów zasadniczych	-	-
7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**-**	**14 540**
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**14 540**
7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	**-**	**-**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów zasadniczych	-	-
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**-**	**-**
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**-**
7.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**14 540**
8. Wynik netto	**8 689**	**10 029**
a) zysk netto	8 689	10 029
b) strata netto	-	-
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	**99 565**	**234 991**

7.1.6. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Tytuł	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia *)	**5 500**	**(75 395)**
I. ZYSK (STRATA) NETTO	**8 689**	**10 029**
II. Korekty razem	**(3 189)**	**(85 424)**
1. Amortyzacja	1 305	5 322
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i dywidendy	(397)	6 564
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(3 925)	2
5. Zmiana stanu pozostałych rezerw	-	(16)
6. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	4 949	5 278
7. Podatek dochodowy zapłacony	(4 716)	(6 624)
8. Zmiana stanu zapasów	8 944	8 685
9. Zmiana stanu należności	(9 126)	6 150
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	829	(109 302)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	50	(1 889)
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(1)	282
13. Pozostałe korekty	(1 101)	124
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**(48 791)**	**(6 109)**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	**48 373**	**11 701**
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych	36	1
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	49	132
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	47 642	9 131
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	8
6. Otrzymane dywidendy	-	2 410
7. Otrzymane odsetki	646	19
8 . Pozostałe wpływy	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	**97 164**	**17 810**
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	888	1 622
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	9 208	15 568
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:	13 320	5
- w jednostkach zależnych	13 320	5
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	72 272	-
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	28	-
7. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom (udziałowcom) mniejszościowym	-	-
8. Pozostałe wydatki	1 448	615

C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**(12)**	**73 940**
I. Wpływy z działalności finansowej	**4**	**163 227**
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	-	83 227
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	80 000
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych	-	-
6. Dopłaty do kapitału	-	-
7. Pozostałe wpływy	4	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	**16**	**89 287**
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	40 168
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	40 000
5. Koszty emisji akcji własnych	-	-
6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych	-	-
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-	-
8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	-	-
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne	-	-
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
11. Zapłacone odsetki	16	8 993
12. Pozostałe wydatki	-	126
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)	**(43 303)**	**(7 564)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	**(43 303)**	**(7 564)**
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	**45 639**	**9 571**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**2 336**	**2 007**

7.1.7. Noty objaśniające

Nota 1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	30.06.1998	30.06.1999
a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	3 682	3 725
b) koszty prac rozwojowych	-	-
c) nabyta wartość firmy	-	54 670
d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	5	11
e) nabyte oprogramowanie komputerowe	46	1 327
f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	1 249	4 414
g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	-	-
h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	**4 982**	**64 147**

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)									
Tytuł	**a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej**	**b) koszty prac rozwojowych**	**c) nabyta wartość firmy**	**d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości**	**e) nabyte oprogramowanie komputerowe**	**f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów**	**g) pozostałe wartości niematerialne i prawne**	**h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych**	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	5 057	-	56 072	22	395	5 213	-	-	66 759
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	1 287	-	-	-	1 287
-przyjęte z inwestycji	-	-	-	-	359	-	-	-	359
-zakup	-	-	-	-	928	-	-	-	928
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 057	-	56 072	22	1 682	5 213	-	-	68 046
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	826	-	-	6	22	341	-	-	1 195
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	506	-	1 402	6	333	458	-	-	2 704
-amortyzacja planowa	506	-	1 402	6	333	458	-	-	2 704
-sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 332	-	1 402	11	355	799	-	-	3 899
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**3 725**	**-**	**54 670**	**11**	**1 327**	**4 414**	**-**	**-**	**64 147**

Nota 2.

RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY	30.06.1998	30.06.1999
a) środki trwałe, w tym:	11 828	69 330
- grunty własne	2 049	2 354
- budynki i budowle	7 243	57 549
- urządzenia techniczne i maszyny	1 743	6 855
- środki transportu	752	1 853
- pozostałe środki trwałe	41	719
b) inwestycje rozpoczęte	1 114	6 902
c) zaliczki na poczet inwestycji	1 200	25
Rzeczowy majątek trwały, razem	**14 142**	**76 257**

Nieruchomości wymienione szczegółowo w wykazie kredytów krótkoterminowych na łączną kwotę 4 800 tys. zł oraz środki trwałe ruchome na kwotę 480 tys. zł stanowią zabezpieczenie ich spłaty.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.1998	30.06.1999
a) własne	11 828	69 330
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:	-	-
Środki trwałe bilansowe razem	**11 828**	**69 330**

ŚRODKI TRWAŁE POZABILANSOWE	30.06.1998	30.06.1999
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:	-	3 952
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	-	3 952
Środki trwałe pozabilansowe, razem	**-**	**3 952**

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)						
	- grunty własne	**- budynki i budowle**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- pozostałe środki trwałe**	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	2 354	39 136	6 887	1 814	695	50 886
b) zwiększenia (z tytułu)	-	19 721	2 633	929	920	24 203
-przyjęcie z inwestycji	-	19 721	2 633	929	657	23 940
- wprowadzenie do ewidencji środków trwałych	-	-	-	-	263	263
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	83	222	498	196	999
-sprzedaż	-	-	142	497	-	639
-likwidacja	-	49	26	1	196	272
-nieodpłatne przekazanie	-	34	54	-	-	88
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	2 354	58 774	9 298	2 245	1 419	74 090
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	341	1 620	292	39	2 292
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	884	823	100	661	2 468
-planowa	-	891	937	196	594	2 618
-likwidacja	-	(7)	(4)	-	(196)	(207)
-sprzedaż	-	-	(109)	(96)	-	(205)
- wprowadzenie do ewidencji środków trwałych	-	-	-	-	263	263
-nieodpłatne przekazanie	-	-	(1)	-	-	(1)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	1 225	2 443	392	700	4 760
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**2 354**	**57 549**	**6 855**	**1 853**	**719**	**69 330**

Nota 3.

FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY	30.06.1998	30.06.1999
a) akcje (udziały) własne	-	-
b) akcje i udziały w jednostkach objętych konsolidacją metodą praw własności:	17 320	28 570
- w jednostkach zależnych	17 320	28 570
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
c) pozostałe akcje i udziały, w tym:	-	2 250
- w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją	-	2 250
- w jednostkach stowarzyszonych nie objętych konsolidacją	-	-
d) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:	148	45
- jednostkom zależnym, nie objętym konsolidacją	-	-
- jednostkom stowarzyszonym	-	-
e) pozostałe papiery wartościowe, w tym:	-	-
- jednostek zależnych nie objętych konsolidacją	-	-
- jednostek stowarzyszonych	-	-
f) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)	-	-
g) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego	-	30
Finansowy majątek trwały, razem	**17 468**	**30 895**

ZMIANA STANU FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO (Z PODZIAŁEM WG GRUP RODZAJOWYCH)								
	a) akcje i udziały, w tym:	**- w jednostkach zależnych**	**- w jednostkach stowarzyszonych**	**- w jednostce dominującej**	**b) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:**	**- jednostkom zależnym**	**- jednostkom stowarzyszonym**	**- jednostce dominującej**
a) stan na początek okresu	30 570	30 570	-	-	53	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	250	250	-	-	-	-	-	-
- nabycie	5	5	-	-	-	-	-	-
- nabycie spółek zależnych (rejestracja kapitału)	245	245	-	-	-	-	-	-
- udzielenie pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	8	-	-	-
- rejestracja kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-
- spłata	-	-	-	-	8	-	-	-
d) stan na koniec okresu	30 820	30 820	-	-	45	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	**30 820**	**30 820**	**-**	**-**	**45**	**-**	**-**	**-**

	c) pozostałe papiery				d) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)			e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego	Finansowy majątek trwały, razem
	wartościowe, w tym:	**- jednostek zależnych**	**- jednostek stowarzyszonych**	**- jednostki dominującej**	**-**	**-**	**-**		
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	245	30 868
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	30	280
- nabycie	-	-	-	-	-	-	-	-	5
- nabycie spółek zależnych (rejestracja kapitału)	-	-	-	-	-	-	-	-	245
- udzielenie pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-	30	30
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	245	253
- rejestracja kapitału	-	-	-	-	-	-	-	245	245
- spłata	-	-	-	-	-	-	-	-	8
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	30	30 895
Finansowy majątek trwały, razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30**	**30 895**

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH (LOKATY)												
Lp.	**a**	**b**	**c**	**d**	**e**	**f**	**g**	**h**	**i**	**j**	**k**	**l**
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	**siedziba**	**przedmiot przedsiębiorstwa**	**charakter powiązania kapitałowego**	**zastosowana metoda konsolidacji**	**data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczny wpływ**	**wartość akcji/ udziałów według ceny nabycia**	**odpisy aktualizujące wartość (razem)**	**wartość bilansowa akcji/ udziałów**	**procent posiadanego kapitału akcyjnego/ zakładowego**	**udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**	**wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy dominacji**
1	Medicines Sp.z o.o.	Łódź	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	19.10.1998	3 620	-	3 620	100	100	-
2	Medicines Sp.z o.o.	Sosnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	06.11.1998	5	-	5	100	100	-
3	Medicines Sp.z o.o.	Gdańsk	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	15.10.1998	5	-	5	100	100	-
4	Medicines Jasło Sp.z o.o.	Jasło	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	09.01.1998	10 200	-	10 200	100	100	-
5	Medicines Sp.z o.o.	Szczecin	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	13.04.1999	5	-	5	100	100	-
6	Eskulap Sp.z o.o.	Łomża	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	26.01.1998	7 174	-	7 174	51	51	-
7	CARBO HF Katowice Sp.z oo	Katowice	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	20	-	20	100	100	-
8	CARBO HF Tarnów Sp.z o.o.	Tarnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	20	-	20	100	100	-
9	CARBO HF Opole Sp.z o.o.	Lewin Brzeski	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	21	-	21	100	100	-
10	HF Cefarm-B Sp.z o.o.	Opole	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	7 515	-	7 515	100	100	-
11	Loth-ex Sp.z o.o.	Gorzów Wlkp.	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1998	385	-	385	100	100	-

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH (LOKATY) - cd.

Lp.	a	m						n		o		p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki w tym:						zobowiązania jednostki,		należności jednostki,		aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów	otrzymane lub należne dywidendy /udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał akcyjny /zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny,			w tym:	- długo-terminowe	w tym:	- długo-terminowe				
					w tym:	niepodzielony zysk (niepokryta strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto								
1	Medicines Sp.z o.o.	3 612	-	-	(1 125)	-	(1 125)	105 927	-	83 335	-	108 414	204 581	-	122
2	Medicines Sp.z o.o.	4	-	-	(541)	(14)	(527)	8 819	-	6 484	-	8 287	11 485	-	-
3	Medicines Sp.z o.o.	4	-	-	(638)	(7)	(631)	7 915	-	5 829	-	7 281	11 656	-	-
4	Medicines Jasło Sp.z o.o.	10	-	824	(468)	-	(468)	14 527	-	12 275	-	14 894	33 575	-	898
5	Medicines Sp.z o.o.	4	-	-	(242)	-	(242)	2 963	-	1 610	-	2 725	1 638	-	-
6	HF Eskulap Sp.z o.o.	571	-	319	866	-	866	10 963	-	8 789	-	13 809	31 681	-	920
7	CARBO HF Katowice Sp.z oo	20	-	-	(373)	(722)	349	97 790	-	83 965	-	97 975	192 236	-	-
8	CARBO HF Tarnów Sp.z o.o.	20	-	136	50	-	50	30 308	-	24 627	-	30 517	69 483	-	296
9	CARBO HF Opole Sp.z o.o.	20	-	-	203	(34)	237	36 726	-	31 411	-	36 949	57 567	-	481
10	HF Cefarm-B Sp.z o.o.	7 515	-	-	(1 356)	-	(1 356)	64 622	-	50 189	-	70 781	136 437	-	-
11	Loth-ex Sp.z o.o.	253	-	5	(372)	(384)	12	228	-	82	-	144	617	-	-

AKCJE / UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH								
	a	**b**	**c**	**d**	**e**	**f**	**g**	**h**
Lp.	**Nazwa (firma) jednostki, ze wsk. formy prawnej**	**Siedziba**	**Przedmiot przedsiębiorstwa**	**Wartość bilansowa udziałów / akcji**	**% posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego**	**Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**	**Nieopłacona przez Emitenta wartość akcji (udziałów)**	**Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy**
1	Profarma s.c.	Bielsko –Biała	hurtowa sprzedaż leków	1 850	90,00	90,00	-	223

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	148	45
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	**148**	**45**

DŁUGOTERMINOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	17 320	30 820
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Długoterminowe papiery wartościowe oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	**17 320**	**30 820**

DŁUGOTERMINOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.1998	30.06.1999
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-
- wartość według cen nabycia		-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-
- wartość według cen nabycia		-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	17 320	-
a) akcje (wartość bilansowa):	17 320	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	17 320	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	30 820
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	-	30 820
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-
- wartość według cen nabycia	-	30 820

b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
Wartość według cen nabycia, razem	17 320	30 820
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem	-	-
Wartość bilansowa, razem	**17 320**	**30 820**

INNE SKŁADNIKI FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	**30.06.1998**	**30.06.1999**
a) w walucie polskiej	-	30
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Inne składniki finansowego majątku trwałego, razem	**-**	**30**

Nota 4.

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	**30.06.1998**	**30.06.1999**
a) należności długoterminowe z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe należności długoterminowe, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
Należności długoterminowe netto	-	-
c) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)	-	-
Należności długoterminowe brutto	**-**	**-**

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	30.06.1998	30.06.1999
a) stan na początek okresu	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	**-**	**-**

ZMIANA STANU REZERW NA NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	30.06.1998	30.06.1999
a) stan na początek okresu	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie z (tytułu)	-	-
Stan rezerw na należności długoterminowe na koniec okresu	**-**	**-**

Nota 5.

ZAPASY	30.06.1998	30.06.1999
a) materiały	87	159
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
c) produkty gotowe	-	-
d) towary	17 046	23 817
e) zaliczki na poczet dostaw	-	-
Zapasy, razem	**17 133**	**23 976**

Nota 6.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.1998	30.06.1999
a) należności z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	60 483	374 541
- od jednostek zależnych	12 794	329 398
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej / oddziału	-	-
b) pozostałe należności od jednostek zależnych	-	582
c) pozostałe należności od jednostek stowarzyszonych	-	-
d) pozostałe należności od jednostki dominującej	-	-
e) należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	405	2 956
f) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	307
g) pozostałe należności	923	21 121
h) należności dochodzone na drodze sądowej, nie objęte rezerwą	-	-
Należności krótkoterminowe netto	61 811	399 507
i) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)	218	5 523
Należności krótkoterminowe brutto	**62 029**	**405 030**

ZMIANA STANU REZERW NA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.1998	30.06.1999
a) stan na początek okresu	137	5 979
b) zwiększenia (z tytułu)	129	796
- rezerwa na należności z tytułu dostaw, robót i usług	129	613
- rezerwa na odsetki	-	175
- rezerwa na pozostałe należności	-	8
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	53
- wykorzystanie rezerwy	-	53
d) rozwiązanie z (tytułu)	48	1 199
- zapłaty należności	48	825
- zapłaty odsetek	-	374
Stan rezerw na należności krótkoterminowe na koniec okresu	**218**	**5 523**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	61 811	399 507
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Należności krótkoterminowe, razem	**61 811**	**399 507**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.06.1998	30.06.1999
a) do 1 miesiąca	29 389	116 333
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	27 021	170 307
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 629	131
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	444	100
e) powyżej 1 roku	-	493
f) należności przeterminowane	190	91 949
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)	60 673	379 313
g) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług (wielkość ujemna)	(190)	(4 772)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (netto)	**60 483**	**374 541**

Z normalnym tokiem sprzedaży Spółki związane są następujące przedziały czasowe spłacania należności:
- 80 dni dla spółek zależnych
- 60 dni dla pozostałych odbiorców

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	30.06.1998	30.06.1999
a) do 1 miesiąca	-	61 850
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	9 782
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	12 079
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	105	6 113
e) powyżej 1 roku	85	2 125
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (brutto)	190	91 949
f) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)	(190)	(4 772)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)	**-**	**87 177**

W pozycji należności nie występują należności przedawnione. Należności sporne dochodzone na drodze sądowej wynoszą
678 tys. zł, w całości pokryte są rezerwą i stanowią należności z tytułu sprzedaży towarów i usług.
Przeterminowane należności wątpliwe wynoszą 4 844 tys. zł., z tego kwota 4 772 tys. zł. dotyczy należności z tytułu sprzedaży towarów i usług, a kwota 72 tys. zł. dotyczy pozostałych należności. Cała kwota objęta jest rezerwą na należności.
Wśród należności przeterminowanych nie występują należności sporne.

Nota 7.

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	**Liczba**	**Wartość według ceny nabycia**	**Wartość bilansowa**
Medicines Łódź Sp. z o.o.	106 750	3 608	3 608
CEFARM B Sp. z o.o.	234 500	7 511	7 511
PROFARMA	7 500	248	248
CARBO HF Katowice Sp. z o.o.	4 950	167	167

Nota 8.

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE	30.06.1998	30.06.1999
a) udziały i akcje, w tym:	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
b) pozostałe papiery wartościowe, w tym:	27 612	71
- jednostek zależnych	-	-
- jednostek stowarzyszonych	-	-
- jednostki dominującej	-	-
c) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	**27 612**	**71**

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	27 612	71
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	**27 612**	**71**

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.1998	30.06.1999
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	8 556	71
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	8 556	71
- wartość rynkowa	8 556	71
- wartość według cen nabycia	8 130	70
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	19 056	-

a) akcje (wartość bilansowa):	19 056	-
- wartość rynkowa	19 056	-
- wartość według cen nabycia	18 382	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
Wartość według cen nabycia, razem	26 512	70
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem	1 100	1
Wartość rynkowa / oszacowana wartość rynkowa, razem	27 612	71
Wartość bilansowa, razem	**27 612**	**71**

Nota 9.

ŚRODKI PIENIĘŻNE	30.06.1998	30.06.1999
a) środki pieniężne w kasie	184	43
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 152	1 960
c) inne środki pieniężne	-	4
Środki pieniężne, razem	**2 336**	**2 007**

ŚRODKI PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	2 336	2 007
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Środki pieniężne, razem	**2 336**	**2 007**

Nota 10.

ZMIANA STANU ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.1998	30.06.1999
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	**-**	**-**

POZOSTAŁE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.1998	30.06.1999
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	159	1 329
- z tytułu ubezpieczeń majątkowych	93	238
- prenumerata	-	9
- opłata za wieczyste użytkowanie gruntów	-	59
- rozliczenie materiałów z inwestycji (pierwsze wyposażenie)	-	499
- koszty obsługi obrotu publicznego	-	31
- naliczenie na ZFŚS	66	139
- umorzenie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w 100%	-	354
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	6	692
- koszty finansowe (dyskonto wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych)	-	692
- inne	6	-
Rozliczenia międzyokresowe, razem	**165**	**2 021**

Nota 11.

KAPITAŁ AKCYJNY Wartość nominalna 1 akcji = 2 zł							
Seria / emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania**	Liczba akcji	**Wartość serii/ emisji według wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	150 000	300	63 150 akcji – gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.1994	01.12.1994
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	350 000	700	170 400 akcji – gotówka, 179 600 akcji - aport	26.09.1995	01.01.1995
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.1997	01.01.1997
D	na okaziciela	bez	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.1997	01.01.1997
E	na okaziciela	bez	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.1997	01.01.1997
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	425 000	850	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.11998	01.01.1998
G	zwykłe na okaziciela	bez	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.1998	01.01.1998
H	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM – B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
I	imienne nieuprzywilejowane	bez	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM – B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
J	zwykłe na okaziciela	bez	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM – B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
Liczba akcji razem			**10 047 300**				
Kapitał akcyjny razem				**20 094**			

W okresie sprawozdawczym nie była przeprowadzana żadna nowa emisja akcji, nie dokonywano zmiany wartości nominalnej akcji, jak również nie nastąpiła zmiana praw z akcji.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, 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 na dzień sporządzenia raportu:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	2 171 062	21,61%	6 837 862	33,50%
2	Zbigniew Molenda	1 127 532	11,22%	3 460 732	16,96%
3	Andrzej Kamiński	757 800	7,54%	2 419 320	11,85%
4	Krzysztof Stachoń	753 450	7,50%	1 405 250	6,89%
5	Edward Podbioł	725 200	7,22%	1 377 000	6,75%
6	Polish Enterprise Fund L.P.	751 115	7,48%	751 115	3,68%

Nota 12.

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.1998	30.06.1999
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	70 000	180 510
b) utworzony ustawowo	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	9 150	9 818
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-
e) inny	667	-
Kapitał zapasowy, razem	**79 817**	**190 328**

Nota 13.

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	30.06.1998	30.06.1999
Nie wystepują	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	**-**	**-**

Nota 14.

NIEPODZIELONY ZYSK LUB NIEPOKRYTA STRATA Z LAT UBIEGŁYCH	30.06.1998	30.06.1999
a) niepodzielony zysk (wartość dodatnia)	-	14 540
b) niepokryta strata (wartość ujemna)	-	-
Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	**-**	**14 540**

Nota 15.

ZMIANA STANU REZERW NA PODATEK DOCHODOWY	30.06.1998	30.06.1999
Stan rezerw na podatek dochodowy na początek okresu	42	75
a) zwiększenia (z tytułu)	387	-
- odłożonego podatku dochodowego	387	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	75
- rozwiązanie rezerwy	-	75
Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu	**429**	**-**

Nota 16.

POZOSTAŁE REZERWY (WG TYTUŁÓW):	30.06.1998	30.06.1999
-rezerwa na przyszłe koszty finansowe (odsetki)	-	899
-rezerwa na przyszłe straty	-	358
Pozostałe rezerwy, razem	**-**	**1 257**

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW (Z WYŁĄCZENIEM REZERW NA NALEŻNOŚCI)			
	Rezerwy na przyszłe koszty finansowe	**Rezerwy na przyszłe straty**	**Pozostałe rezerwy, razem**
a) stan pozostałych rezerw na początek okresu	915	358	1 273
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	16	-	16
- zapłaty	16	-	16
e) stan pozostałych rezerw na koniec okresu	899	358	1257

Nota 17.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30.06.1998	30.06.1999
a) długoterminowe kredyty bankowe, w tym:	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) długoterminowe pożyczki, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych	-	-
e) zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
f) pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	-	200
- wobec Skarbu Państwa	-	200
Zobowiązania długoterminowe, razem	**-**	**200**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.1998	30.06.1999
a) powyżej 1 roku do 3 lat	-	200
b) powyżej 3 do 5 lat	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**-**	**200**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	-	200
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 tys./ DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 tys./ USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 tys. / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**-**	**200**

Nota 18.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.1998	30.06.1999
a) kredyty bankowe, w tym:	-	111 735
- od jednostki dominującej	-	-
b) pożyczki, w tym:	-	42
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	40 000
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych	-	-
e) zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	44 262	201 547
- wobec jednostek zależnych	-	3 132
- wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
- wobec jednostki dominującej / oddziału	-	-
f) zaliczki otrzymane na poczet dostaw	-	-
g) zobowiązania wekslowe	-	-
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	790	971
i) zobowiązania z tytułu dywidend	-	-
j) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	411	269
k) zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty, w tym:	-	3 000
- z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	-	3 000
l) fundusze specjalne	164	470
m) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	21	952
- wobec Skarbu Państwa	21	400
- pozostałe rozrachunki	-	552
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**45 648**	**358 986**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	43 654	335 195
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 994	23 791
b1. jednostka/waluta 1 tys. / DEM	3	7 143
tys. zł	6	14 825
b2. jednostka/waluta 1 tys. / USD	361	1 636
tys. zł	1 258	6 429
b3. jednostka/waluta 1 tys. / FRF	617	2 197
tys. zł	355	1 359
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	375	1 178
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**45 648**	**358 986**

Łączna kwota kredytów wynosi 114 735 tys. zł. w tym 3 000 tys. zł. stanowi kredyt długoterminowy w okresie spłaty w Banku Zachodnim w Opolu.

FUNDUSZE SPECJALNE (Z PODZIAŁEM NA TYTUŁY)	30.06.1998	30.06.1999
- ZFŚS	164	470
Fundusze specjalne, razem	**164**	**470**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu / pożyczki wg umowy**		**Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty**		**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**
		tys. zł.	**waluta (DEM)**	**tys. zł.**	**waluta (DEM)**			
Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.	Oddział w Łodzi	11 900	5 747	11 928	5 747	LIBOR1M+marża banku	26/08/1999	1) hipoteka kaucyjna do sumy 1.800.000 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3 (KW 98354), 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) poręczenie Medicines Łódź Sp. z o.o. Wraz z cesją praw do rachunku bieżącego Medicines Łódź Sp. z o.o., 4) zwiększenie obrotów na rachunkach bieżących spółek Grupy Kapitałowej na rachunkach w WBK SA do poziomu min.8 mln PLN do końca czerwca 1999, 5) weksel własny in blanco,
Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.	Oddział w Łodzi	10 000	-	10 000	-	WIBOR1M+marża banku	12/04/2000	1) zwiększenie obrotów na rachunkach bieżących spółek Grupy Kapitałowej na rachunkach w WBK SA o kwotę min.10 mln PLN, 2) weksel własny in blanco,
Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.	Oddział w Łodzi	3 000	-	2 961	-	WIBOR1M+marża banku	12/04/2000	1) zwiększenie obrotów na rachunkach bieżących spółek Grupy Kapitałowej na rachunkach w WBK SA o kwotę min.3 mln PLN, 2) weksel własny in blanco,
LG Petro Bank S.A.	Oddział w Łodzi	13 000	-	10 646	-	WIBOR1M+marża banku	19/12/2000	1) cesja istniejących i przyszłych wierzytelności od szpitali i Zakładów Opieki Zdrowotnej,2) weksel własny in blanco na kwotę 6 mln, 3) poręczenie udzielone przez Medicines-Łódź Sp. z o.o.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Oddział w Łodzi	29 840	-	12 223	-	Stopa bazowa banku+marża banku	24/11/1999	bez zabezpieczenia
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Oddział w Łodzi	9 160	-	9 160	-	Stopa bazowa banku+marża banku	24/11/1999	weksel in blanco poręczony przez Medicines Łódź Sp. z o.o.
BRE Bank S.A.	Oddział w Łodzi	16 000	-	16 000	-	WIBOR1M+marża banku	16/08/1999	weksel własny kaucyjny in blanco
BRE Bank S.A.	Oddział w Łodzi	3 500	-	3 498	-	WIBOR1M+marża banku	15/07/1999	weksel własny in blanco
CITIBANK (Poland) S.A.	Warszawa	3 000	-	3 000	-	WIBOR1M+marża banku	14/07/1999	bez zabezpieczenia
CITIBANK (Poland) S.A.	Warszawa	2 000	-	1 682	-	WIBOR1M+marża banku	15/08/1999	bez zabezpieczenia
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	6 000	-	6 000	-	WIBOR1M+marża banku	17/08/1999	1) cesja wierzytelności od CARBO HF Katowice Sp, z o.o. Na kwotę 6.000.000 zł 2) weksel własny in blanco.
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	15 000	-	15 000	-	WIBOR1M+marża banku	23/05/2000	1) pełnomocnictwo do rachunków PGF S.A. w oddziałach KB PBI S.A. 2) weksel własny in blanco

Bank Zachodni S.A.	I Oddział w Opolu	3 000	-	3 000	-	stałe	01/10/1999	1) hipoteka w kwocie 3.000.000 zł na nieruchomości w Opolu, przy ul. Kaszubskiej 5 KW. Nr 75977; 2) zastaw bankowy nr 69/97 na maszynach, aparatach i urządzeniach ewidencjonowanych w przedziale symboli od 400 do 493 i od 600 do 681 ewidencji analitycznej środków trwałych Spółki, znajdujących się w Opolu, Dzierżoniowie i Ostrowie Wlkp.o wartości 480.000 PLN, 3) cesja uprawnień z polisy ubezpieczeniowej nr 309/021/128/97 oraz polisy ubezpieczeniowej nr 197440 z dnia 28 stycznia 1998 roku wydanej przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. Oddział w Opolu.
Bank Zachodni S.A.	I Oddział w Opolu	3 000	-	3 000	-	stałe	16/02/2000	1) weksel własny in blanco
KB S.A. II O/K-CE	II Oddział w Katowicach	10 000	-	6 637	-	WIBOR1M+marża banku	11/05/2000	1) pełnomocnictwo do rachunków PGF S.A. w oddziałach KB PBI S.A. 2) weksel własny in blanco
Woj..Fund.Och.Śr.i Gosp.W.	Opole	42	-	42	-	st.redysk. NBP*0,4(min.9%)	20/12/2002	1) weksel własny in blanco na kwotę 84.000 zł;2) gwarancja bankowa na kwotę 84.000 zł wraz z odsetkami.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa
Bony komercyjne PGF IV	10 000	WIBOR3M-marża banku	13/07/1999	bez zabezpieczenia	
Bony komercyjne PGF V	10 000	WIBOR3M-marża banku	11/08/1999	bez zabezpieczenia	
Bony komercyjne PGF VI	20 000	WIBOR3M-marża banku	13/09/1999	bez zabezpieczenia	

Nota 19

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	30.06.1998	30.06.1999
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	69
- rezerwa na koszty badania bilansu	-	56
- rezerwa na odsetki od kredytu	-	13
b) przychody przyszłych okresów, w tym:	7	3 378
- niezrealizowane różnice kursowe	7	290
- zasądzone koszty sądowe	-	12
- nadwyżka wartości aportu wniesionego jako udział do Spółki	-	3 076
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem	**7**	**3 447**

Dane do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz wartości rozwodnionej na jedną akcję:
Łączna ilość akcji na 31.12.1998r. wynosiła: 10 047 300 szt.
Przewidywana emisja akcji serii K z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki URTICA we Wrocławiu 430 000 szt.
przewidywana emisja akcji serii L z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki BIOMEDIC w Kielcach 511 750 szt.
zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 1999.

Wzrost kapitału po emisji:
Średni kurs giełdowy z 15 sesji wynosił 38,45 zł.
URTICA: Ilość akcji 430 000; wartość akcji 16 533 500 zł; kapitał akcyjny 860 000; kapitał zapasowy 15 673 500.
BIOMEDIC: Ilość akcji 511 750; wartość akcji 19 676 788 zł; kapitał akcyjny 1 023 500; kapitał zapasowy 18 653 288.
RAZEM: Ilość akcji 941 750; wartość akcji 36 210 288 zł; kapitał akcyjny 1 883 500; kapitał zapasowy 34 326 788.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 234 991 tys. zł / 10 047 300 szt. = 23,39 zł
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 271 201 tys. zł / 10 989 050 szt. = 24,68 zł

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 20.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
- wynajem środków trwałych i powierzchni	222	4 264
- usługi handlowe	326	2 187
- usługi składu celnego	-	505
- usługi z tytułu umowy o współpracę	-	1 972
- inne	-	1 429
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**548**	**10 357**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) kraj	548	10 357
b) eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**548**	**10 357**

Nota 21.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
- towary	177 544	706 162
- materiały	9	2
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**177 553**	**706 164**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) kraj	177 553	706 164
b) eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**177 553**	**706 164**

Nota 22.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) zużycie materiałów i energii	556	1 479
b) usługi obce	4 621	9 187
c) podatki i opłaty	136	818
d) wynagrodzenia	3 438	5 476
e) świadczenia na rzecz pracowników	1 518	1 250
f) amortyzacja	1 305	3 920
g) pozostałe	665	1 196
Koszty według rodzaju, razem	12 238	23 326
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-	(1 078)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(7 160)	(9 304)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(4 918)	(8 613)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**161**	**4 331**

Nota 23.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	88	471
b) dotacje	160	-
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	48	825
- zapłaty	48	825
d) pozostałe, w tym:	743	728
- darowizny	740	-
- nadwyżki inwentaryzacyjne	1	544
- bonifikaty zagraniczne	-	50
- zwrot kosztów sądowych i egzekucji	-	81
- ugoda bankowa	-	50
- inne	2	3
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**1 039**	**2 024**

Nota 24.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) wartość sprzedanych składników majątku trwałego	49	457
b) korekty wartości zapasów	-	-
c) nieplanowane odpisy amortyzacyjne	-	-
d) utworzone rezerwy (z tytułu)	129	621
- na należności	129	621
e) pozostałe, w tym:	105	3 943
- niedobory i szkody	36	675
- darowizny	58	1 511
- nieodpłatne przekazanie środka trwałego	-	57
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	-	189
- amortyzacja od wartości firmy	-	1 402
- inne	11	109
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**283**	**5 021**

Nota 25.

PRZYCHODY Z AKCJI I UDZIAŁÓW W INNYCH JEDNOSTKACH	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach, w tym:	-	2 940
1. od jednostek zależnych	-	2 940
2. od jednostek stowarzyszonych	-	-
3. od jednostki dominującej	-	-
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	**-**	**2 940**

Nota 26.

PRZYCHODY Z POZOSTAŁEGO FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-
1. od jednostek zależnych	-	-
2. od jednostek stowarzyszonych	-	-
3. od jednostki dominującej	-	-
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, razem	**-**	**-**

Nota 27.

POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	8	17
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:	3 021	964
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zysk ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	3 886	71
d)odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	1
e) dodatnie różnice kursowe	41	325
f) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	374
- zapłata należności z tytułu odsetek	-	374
g) pozostałe, w tym:	-	188
- umorzone odsetki zwłoki	-	188
Pozostałe przychody finansowe, razem	**6 956**	**1 940**

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych 8 431 tys. zł.
Koszty nabycia papierów wartościowych 8 360 tys. zł.

Nota 28.

KOSZTY FINANSOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	41	7 655
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:	241	266
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
c) strata ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-
d) odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-
e) ujemne różnice kursowe, w tym:	44	2 511
- zrealizowane	26	2 690
- niezrealizowane	18	(179)
f) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	175
- naliczonych odsetek	-	175
g) pozostałe koszty finansowe, w tym:	1	1 939
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	1 611
- prowizje od kredytów	1	227
- prowizje bankowe za usługi i zarządzanie papierami wartościowymi	-	27
- inne	-	74
Koszty finansowe, razem	**326**	**12 546**

Nota 29.

ZYSKI NADZWYCZAJNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) losowe	-	3
b) zyski ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-
c) zyski ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-
d) pozostałe, w tym:	-	-
Zyski nadzwyczajne, razem	**-**	**3**

Nota 30.

STRATY NADZWYCZAJNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) losowe	-	3
b) ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-
c) ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-
d) pozostałe, w tym:	1	-
- inne	1	-
Straty nadzwyczajne, razem	**1**	**3**

Nota 31.

PODATEK DOCHODOWY	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
1. Zysk brutto	13 638	15 307
2. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	109	(418)
3. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	(1 075)	853
4. Inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	-	-
- straty z lat ubiegłych	-	-
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	12 672	15 742
6. Podatek dochodowy według stawki 34 %	4 562	5 353
7. Zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
8. Podatek dochodowy należny	4 562	5 353
9. Rezerwa na podatek dochodowy	387	-
- stan na początek okresu	43	75
- zwiększenie	387	-
- zmniejszenie	43	75
- stan na koniec okresu	387	-
10. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
- stan na początek okresu	-	-
- zwiększenie	-	215
- zmniejszenie	-	-
- stan na koniec okresu (pozabilansowy)	-	215
11. Podatek dochodowy współmierny do zysku (straty) brutto, wykazany rachunku zysków i strat	4 949	5 278

Podatek dochodowy współmierny do zysku, wykazany w r-ku zysków i strat 5 278
Podatek należny według deklaracji 5 353
Różnica w kwocie zł 75 stanowi wartość rozliczonej rezerwy w ciągu badanego okresu.

Główne tytuły różnic pomiędzy podatkiem dochodowym księgowym a należnym:

1) naliczone a niezapłacone odsetki od należności i pożyczek	(3 870)
2) rezerwa na należności i odsetki	3 741
3) rozwiązana i wykorzystana rezerwa	(784)
4) dyskonto niezrealiz. od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	541
5) odsetki od należności zapłacone	689
7) pozostałe (odsetki od zobowiązań naliczone i umorzone, odsetki od kredytów, różnice kursowe z wyceny bilansowej, wycena bilansowa papierów wartościowych)	317
Razem:	634

Wysokość darowizn podlegająca odliczeniu od dochodu zgodnie z art. 18 ust. o podatku dochodowym od osób prawnych wynosi 329

Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych nie występuje.

Spółka nie aktywuje czynnych rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatku dochodowego.

Zgodnie z Uchwałą Nr 2/99 WZA z dn. 07.07.1999r. zysk w kwocie 14 540 tys. zł. za rok 1998 przeznaczono na fundusz zapasowy.

Nota 32.

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
-		-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	-	-

Dane do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą:

- ilość akcji na dzień 30.06.1999r. 10 047 300 szt. Seria A, B ,C, D, E, F, G, H, I i J
- przewidywana emisja akcji z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłaczanej spółki URTICA we Wrocławiu 430 000 szt. seria K
- przewidywana emisja akcji z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki BIOMEDIC w Kielcach 511 750 szt. seria L

zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 1999 r.

Zysk netto za II półrocze 1998r. (14 540 - 8 689)	5 851
Zysk netto za I półrocze 1999 r.	10 029
Zysk netto za 12 m-cy	15 880
Zysk netto na 1 akcję zwykłą:	15 880 / 10 047 300 szt. = 1,58 zł.
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą:	15 880 / 10 989 050 szt. = 1,45 zł.

Noty objaśniające do rachunku przepływu środków pieniężnych

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływu środków pieniężnych.

Lp.	Treść	Stan na początek roku	Stan na koniec okresu bieżącego
1.	Środki pieniężne w kasie	463	43
2.	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	7 047	1 960
3.	Inne środki pieniężne z tego:	2 061	4
	- środki pieniężne w drodze	1 936	4
	- czeki obce	125	-
Razem środki pieniężne		**9 571**	**2 007**

2. Podział działalności PGF S.A. przyjęty w rachunku przepływu środków pieniężnych:
   - działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Spółki, która polega głównie na sprzedaży towarów, materiałów i usług oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów w celu osiągnięcia zysku.
     Podstawowe tytuły wpływów powodujących wzrost stanu środków pieniężnych to:
     - wpływy ze sprzedaży towarów, materiałów i usług handlowych,
     - wpływy z tytułu najmu i dzierżawy,
     - uzyskane odsetki zwłoki,
     - zrealizowane dodatnie różnice kursowe od zobowiązań z tytułu importu,
     - odsetki od środków na rachunkach bieżących.

     Podstawowe tytuły wydatków powodujących spadek stanu środków pieniężnych to:
     - wydatki związane z pokrywaniem kosztów dotyczących sprzedanych towarów i materiałów, a także
       z zatrudnianiem pracowników,
     - płatności z tytułu zawieranych umów handlowych,
     - płatności na rzecz dostawców towarów, materiałów lub usług,
     - wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń i innych obciążających wynik finansowy,
     - zapłacone odsetki karne oraz odsetki zwłoki.
   - działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży składników majątku trwałego, czyli środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz lokat finansowych. Do działalności inwestycyjnej zalicza się również nabywane i sprzedawane papiery wartościowe, w tym także przeznaczone do obrotu.
     Podstawowe kierunki wydatków działalności inwestycyjnej obejmują:
     - wydatki środków pieniężnych z tytułu zakupu składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych ,
     - wydatki środków pieniężnych poniesione na zakup udziałów, akcji, obligacji oraz innych papierów wartościowych,
     - wydatki na zaliczki na poczet zakupu majątku trwałego i udzielone pożyczki długoterminowe.

     Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych:
     - wpływy pochodzące ze sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych,
     - wpływy ze sprzedaży obcych udziałów, akcji, obligacji oraz innych papierów wartościowych,

- wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych oraz uzyskanych od nich odsetek,
- wpływy z tytułu odsetek od papierów wartościowych i obligacji.

- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.
  Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:
  - wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych,
  - wpływy z tytułu emisji krótkoterminowych bonów komercyjnych,

  Podstawowe tytuły wydatków środków pieniężnych to:
  - wydatki na wykup wyemitowanych krótkoterminowych bonów komercyjnych,
  - wydatki związane z obsługą programu emisji krótkoterminowych bonów komercyjnych,
  - zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów.

Dodatkowe noty objaśniające

1. Papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust.3 ustawy z dnia 21.08.1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.) nie były przedmiotem inwestycji oraz transakcji terminowych Spółki.

2. Zobowiązania warunkowe wynoszą 1 322 tys. zł, w tym poręczenie 156 tys. zł. Nie udzielono gwarancji, zaś poręczenia w postaci weksli wystawiono jako zabezpieczenie spłaty kredytów, co omówione zostało szczegółowo w nocie dotyczącej umów kredytowych. Wystawiono również weksel in blanco do wysokości 7 000 tys. zł dla dostawcy.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli nie występują.

4. W okresie sprawozdawczym PGF S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.

5. W okresie sprawozdawczym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby.

6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie I półrocza br. wyniosły 14 962 tys. zł.

   Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy wynoszą:
   - na inwestycje rzeczowe 41 700 tys. zł
   - na inwestycje kapitałowe 70 000 – 100 000 tys. zł

   Ostateczna kwota nakładów na inwestycje kapitałowe jest zależna od wyników prowadzonych negocjacji oraz rozstrzygnięć w procesach prywatyzacyjnych, jak również przyjętej metody przejęcia.

7.1 Poza transakcjami wynikającymi z organizacji grupy kapitałowej tj. zaopatrzenie spółek zależnych w towary handlowe oraz obciążenia za wynajem środków trwałych, PGF S.A. nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązanymi.

7.2 PGF S.A. jest jednostką dominującą dla niżej podanych Spółek zależnych:

L.p.	Nazwa podmiotu	Procent posiadanego kapitału	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
			Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	Medicines Łódź Sp. z o.o.	100	101 027	2 411	175 042	2 457
2.	Medicines Sp. z o.o. w Sosnowcu	100	492	0	610	3
3.	Medicines Sp. z o.o. w Gdańsku	100	125	0	672	0
4.	Medicines Jasło Sp. z o.o.	100	19	-	100	-
5.	Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie	100	80	0	65	0
6.	Eskulap Sp. z o.o. Z.P.Ch.	51	2 462	-	8 629	5
7.	CARBO HF Katowice	100	95 849	284	173 761	1 150
8.	CARBO HF Opole	100	35 853	-	49 686	578
9.	CARBO HF Tarnów	100	29 785	-	59 521	593
10.	HF CEFARM B Sp. z o.o.	100	63 704	645	1 430	79
11.	LOTH-EX Sp. z o.o.	100	1	-	1	-
12.	PROFARMA S.C.	90	583	-	224	-

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

9. Przeciętne zatrudnienie w I półroczu br. wynosiło 461 osób, z tego na stanowiskach robotniczych 322 osoby, na stanowiskach nierobotniczych 139 osób.

10. W I półroczu 1999 roku wypłacono wynagrodzenia :
    - członkom Zarządu 823 tys. zł.
    - członkom Rady Nadzorczej 132 tys. zł.

    Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 40 tys. zł.
    Osoby nadzorujące Spółkę nie pobierały wynagrodzeń w Spółkach zależnych.

11. W okresie objętym sprawozdaniem nie udzielano kredytów, pożyczek i gwarancji członkom zarządu i jej organom nadzoru. Zadłużenie członka Zarządu wynosi 34 tys. zł. i stanowi pozostałą do spłaty pożyczkę udzieloną w m-cu październiku 1997 r. w kwocie 120 tys. zł.

12. Transakcje określone w załączniku Nr 7, ust. 5, pkt. 5 do ustawy o rachunkowości odnoszą się do członków organu nadzorczego i wyniosły w okresie I półrocza br. 322 tys. zł.

13. Sprawozdanie finansowe nie ujmuje żadnych zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.

14. Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansowej:

- W dniu 07 lipca 1999 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło następujące decyzje:

  - rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe, w tym bilans za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 618 776 746,04 złotych (słownie: sześćset osiemnaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych cztery grosze), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 14 540 169,69 (słownie: czternaście milionów pięćset czterdzieści tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt dziewięć groszy).

  - o przeznaczeniu całości zysku za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 roku na fundusz zapasowy.

  - udzieleniu pokwitowania Zarządowi Spółki z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r.

  - o udzieleniu pokwitowania Radzie Nadzorczej z wykonania przez nią obowiązków w okresie od 13 maja 1998 r. do 7 lipca 1999 roku.

  - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA Spółka Akcyjna we Wrocławiu przez przeniesienie całego majątku Spółki "URTICA" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki. Warunki połączenia są następujące:

    1. Kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z URTICA zostaje podwyższony o kwotę 860 000 (osiemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji 430 000 akcji serii K PGF zwykłych imiennych o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki URTICA,
    2. W związku z połączeniem akcjonariuszom URTICA w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie 430 000 (czterysta trzydzieści tysięcy) akcji serii K,
    3. Na każde 22 (dwadzieścia dwie) akcje URTICA w związku z połączeniem PGF przydzieli i wyda 1 (jedną) akcję Emisji Połączeniowej.
    4. Połączenie PGF z URTICA zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 31.12.1998r.
    5. Akcje PGF serii K uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.1999r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 1999.
    6. Zgłoszenie do rejestru handlowego połączenia spółek oraz wykreślenia URTICA nastąpi w terminie nie krótszym niż dwa tygodnie od doręczenia PGF zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w przedmiocie dopuszczenia akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu papierami wartościowymi, nie później jednak niż 31.12.1999 r.

  - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką "BIOMEDIC" Spółka Akcyjna w Kielcach przez przeniesienie całego majątku Spółki "BIOMEDIC" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki:

Kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z BIOMEDIC zostaje podwyższony o kwotę 1 023 500 (jeden milion dwadzieścia trzy tysiące pięćset) złotych w drodze emisji 511 750 (pięćset jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii L zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki BIOMEDIC - określanych dalej jako Emisja Połączeniowa.

W związku z połączeniem akcjonariuszom BIOMEDIC w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie 511 750 (pięćset jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii L.

Na każdą 1 (jedną) akcję BIOMEDIC w związku z połączeniem PGF przydzieli i wyda 10 (dziesięć) akcji Emisji Połączeniowej.

PGF - działając na zasadzie art. 464 § 4 KH dopłaci do każdej akcji BIOMEDIC 2 (dwa) złote. Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1 wynosić będzie 102 350 (sto dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) złotych. Dopłaty zostaną postawione do dyspozycji akcjonariuszy BIOMEDIC w terminie 30 dni od połączenia BIOMEDIC z PGF.

Połączenie PGF z BIOMEDIC zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 31.12.1998r.

Akcje PGF serii L uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.1999r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 1999.

Zgłoszenie do rejestru handlowego połączenia spółek oraz wykreślenia BIOMEDIC nastąpi w terminie nie krótszym niż dwa tygodnie od doręczenia PGF zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w przedmiocie dopuszczenia akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu papierami wartościowymi, nie później jednak niż 31.12.1999 r.

- w sprawie zmiany §5 ustęp 3 Statutu Spółki, nowe brzmienie zapisu:
  "Spółka prowadzi działalność usługową polegającą na świadczeniu usług:
  a. technicznego wyposażenia placówek medycznych, szpitali i aptek,
  b. zaopatrzenia placówek medycznych, szpitali i aptek w środki farmaceutyczne, materiały oraz inne przedmioty niezbędne do ich funkcjonowania,
  c. w zakresie ochrony zdrowia,
  d. w zakresie doradztwa handlowego i finansowego,
  e. w zakresie promocji i reklamy towarów,
  f. w zakresie leasingu i projektowania technicznego,
  g. remontowych i budowy obiektów także na gruntach nabytych przez Spółkę w celu odsprzedaży,
  h. wynajmowania pomieszczeń użytkowych,
  i. informatycznych,
  j. finansowych, nie zastrzeżonych dla banków,
  k. pośrednictwa handlowego, w tym w formie komisu i agencji."

- o emisji obligacji, która będzie przeprowadzona na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, na następujących warunkach:
  1. Celem emisji jest finansowanie inwestycji kapitałowych Spółki, w szczególności polegających na nabywaniu praw akcyjnych lub udziałowych innych spółek.
  2. Emitowane będą obligacje na okaziciela, maksymalnie w trzech transzach, o łącznej wartości od 20 000 000,00 do 100 000 000,00 złotych.
  3. Na podstawie obligacji emitent będzie zobowiązany wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

4. Termin wykupu obligacji będzie wynosił co najmniej 3 lata i co najwyżej 5 lat.
5. Emisja obligacji nie będzie zabezpieczona wobec tego, że spółka spełnia wymagania ustawowe dla takiej emisji.
6. Emisja skierowana będzie do nie więcej niż trzystu inwestorów.
7. Powierza się Zarządowi Spółki szczegółowe określenie warunków emisji, w szczególności: wartości emisji, należności ubocznych, oprocentowania, daty, od której nalicza się oprocentowanie, terminy jego wypłaty i miejsca płatności oraz warunków wykupu. Ponadto upoważnia się Zarząd do powierzenia wybranemu przez siebie bankowi wszelkich czynności związanych ze zbywaniem, wykupem oraz wypłatą oprocentowania.
8. Jeżeli emisja obligacji nie nastąpi w czasie jednego roku od dnia podjęcia uchwały, uchwała traci moc. Przez emisję rozumie się nabycie obligacji przez inwestorów.

- o określeniu wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

- o wyborze Rady Nadzorczej Spółki, w skład której wchodzą:
  Andrzej Kamiński,
  Edward Podbioł,
  Hubert Janiszewski,
  Jerzy Leszczyński,
  Marek Budzisz,
  Andrzej Olechowski,
  Irena Rej,
  Krzysztof Kilian.

- w dniu 09.07.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA S.A. we Wrocławiu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- Spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu. Spółka nabędzie nieruchomość zgodnie z przyrzeczoną umową sprzedaży do dnia 31.01.2001r.

- w dniu 22.07.99 miało miejsce posiedzenie Rady Nadzorczej w nowym składzie.
  Rada ponownie wybrała na Przewodniczącego RN p.Jerzego Leszczyńskiego.
  Wybrany został Zarząd Spółki na nową kadencję w następującym składzie:

Prezes Zarządu	- p. Jacek Szwajcowski
Wiceprezes Zarządu	- p. Krzysztof Stachoń
oraz Członkowie Zarządu	- p. Zbigniew Molenda
	- p. Anna Biendara
	- p. Anna Stachoń
	- p. Sławomir Dudek

- w dniu 16.08.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o kredyt w kwocie 15 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 08.08.2000 r. W okresie ostatnich 12 miesięcy PGF S.A. zawarł z Kredyt Bank PBI S.A. umowy kredytowe o łącznej wartości 40 000 tys. zł.

- w dniu 17.08.99 Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru zakupu przez PGF S.A. akcji spółki "CEFARM"-Bydgoszcz S.A. w ilości pozwalającej na przekroczenie 50% głosów na WZA tej spółki.

- w dniu 16.08.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki BIOMEDIC S.A. w Kielcach podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- w dniu 25.08.99 spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie o pow. 16 706 m kw. wraz z budynkami. Umowa przyrzeczona zostanie zawarta najpóźniej do końca lutego 2000r.

- w dniu 01.09.99 została podpisana umowa sprzedaży akcji CEFARM - Bydgoszcz S.A. pomiędzy Panem Maciejem Jopkiewiczem (sprzedający) a PGF S.A. (kupujący). Maciej Jopkiewicz był związany z PGF S.A. umową powierniczą, na podstawie której nabył akcje CEFARM – Bydgoszcz S.A. w celu dalszej ich odsprzedaży PGF S.A. Przedmiotem transakcji było 37 796 akcji CEFARM – Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3 779,6 tys. zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na WZA. Łączny koszt nabycia wyniesie 7.857,2 tys. zł. Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim.

- w dniu 03.09.99 została podpisana umowa z LG Petro Bank S.A. o kredyt w kwocie 10 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 01.09.2001 r.

- W dniu 27.09.1999r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki CARBO KONIN Sp. z o.o. w Koninie. Kapitał zakładowy wynosi 20 000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF SA.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 04 października 1999 r. rozpatrzyło i zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka, za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 623 092 748,15 złotych (słownie: sześćset dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem złotych i piętnaście groszy), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 1 267 281,92 złotych (słownie: jeden milion dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden złotych i dziewięćdziesiąt dwa grosze). Ponadto Walne Zgromadzenie uchwaliło Program Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej

- w dniu 29.10.99, realizując Program opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.10.1999 roku, Członkowie Rady Nadzorczej PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:

  Pani Irena Rej - 7.200 akcji,
  Pan Hubert Janiszewski - 10.000 akcji,
  Pan Andrzej Kamiński - 5.200 akcji,
  Pan Krzysztof Kilian - 7.200 akcji,
  Pan Andrzej Olechowski - 10.000 akcji,
  Pan Edward Podbioł - 5.200 akcji.

  Cena nabycia akcji wynosi 30,- zł. Transakcje zostały dokonane podczas dogrywki, złożone zlecenia nie miały więc wpływu na ustalenie się ceny rynkowej akcji PGF S.A.

- w dniu 02.11.99, realizując Program opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.10.1999 roku, Członkowie Rady Nadzorczej PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:
  Pan Jerzy Leszczyński - 10.000 akcji,
  Pan Marek Budzisz - 7.200 akcji,
  Cena nabycia akcji wyniosła 30, 60 zł. Transakcje zostały dokonane podczas dogrywki, złożone zlecenia nie miały więc wpływu na ustalenie się ceny rynkowej akcji PGF S.A.

- w dniu 04.11.99 Rada Nadzorcza PGF S.A. powołała nową osobę do Zarządu Spółki.
  Dane osobowe:
  Grażyna Woszczalska - Kowalska - 59 lat - wykształcenie wyższe farmaceutyczne - ukończyła Akademię Medyczną w Łodzi, Wydział Farmacji w 1963 r.
  Powierzona funkcja - Wiceprezes Zarządu PGF S.A. (pełnienie funkcji rozpocznie najpóźniej 1 lutego 2000 r.) Posiadane wykształcenie i przebieg pracy zawodowej:
  - wykształcenie wyższe farmaceutyczne - ukończyła Akademię Medyczną w Łodzi, Wydział Farmacji w 1963 r. Posiada prawo wykonywania zawodu. Posiada znajomość języka angielskiego. Po uzyskaniu dyplomu mgr farmacji pracowała w aptece, a następnie od 1971 r. w Centrali Farmaceutycznej "CEFARM" w Warszawie, początkowo jako Kierownik Działu, a następnie Dyrektor Handlowy. W 1990 r. zorganizowała w CF "CEFARM" dział handlu zagranicznego przejmując od "CIECH" bezpośredni import leków. Współpracowała z ok. 400 dostawcami zagranicznymi oraz 150 krajowymi.
  Inna wykonywana działalność - drugą kadencję pełni społecznie funkcję Wiceprezesa Izby Gospodarczej "Farmacja Polska" oraz jest Członkiem Zarządu Stowarzyszenia Przyjaciół Woli, którego głównym celem jest niesienie pomocy dzieciom. Działalność ta nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności PGF S.A.

- w dniu 04.11.99. Rada Nadzorcza zaakceptowała ostateczny kształt programu opcji menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz Zarządów Spółek Zależnych.

- w dniu 06.11.99 Zarząd PGF S.A. przekazał korektę prognozowanych wyników w roku 1999:
  - przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi : 1.530.000 tys. zł,
  - zysk netto: 17.500 tys. zł.

Korekta prognozowanych w 1999 roku wyników jest związana z następującymi czynnikami:

1. Mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszym półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
2. Ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia Grupy Kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.
3. Zaostrzającą się konkurencją na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
4. Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.
5. Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

- w dniu 09.11.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF „Cefarm Poznań" SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne są następujące:
  - połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku PZF „Cefarm Poznań" na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów sporządzonych na dzień 30.06.1999 r.
  - w związku z połączeniem akcjonariuszom PZF „Cefarm Poznań" zostanie wydanych 1.246.563 akcji nowej emisji PGF, 166.455 akcji skupionych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz zostaną dokonane dopłaty w łącznej wysokości 74.904,75 zł
  - w celu podjęcia uchwał o połączeniu Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy obu Spółek zostaną zwołane w momencie umożliwiającym ich odbycie, najpóźniej w terminie 40 dni od daty podpisania umowy. Podstawowym celem łączenia jest stworzenie grupy kapitałowej hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim, o największym w kraju udziale w rynku. Łączenie pozwoli również w większym stopniu wykorzystywać efekty skali poprzez centralizację zakupów oraz finansowania działalności Spółek.

  PZF „Cefarm Poznań" S.A. prowadzi działalność w zakresie dystrybucji farmaceutyków głównie w regionie Wielkopolski. Udział w rynku w byłych województwach: kaliskim, konińskim, leszczyńskim, pilskim i poznańskim wynosi od 19,8 do 33,0 % Wyniki osiągnięte po dziesięciu miesiącach 1999 r. kształtują się następująco:

przychody ze sprzedaży:	228.806,0 tys zł
zysk netto	1.044,7 tys zł

- w dniu 12.11.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 15.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 08.11.2000 r.

- w dniu 17.11.99 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie podjęła decyzję w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu 430.000 akcji zwykłych imiennych serii K oraz 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L emitowanych przez PGF S.A. w związku z połączeniem ze spółkami URTICA S.A. i

BIOMEDIC S.A.

- w dniu 24.11.99 została podpisana umowa z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. o kredyt rewolwingowy w kwocie 29.840 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 23.05.2000 r.

- w dniu 30.11.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Łączenie spółek polegać będzie na objęciu przez PGF całej nowej emisji akcji serii B CEFARM-LUBLIN dających prawo do co najwyżej 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umowa przewiduje również możliwość nabycia przez PGF akcji spółki CEFARM-LUBLIN należących do jej obecnych akcjonariuszy. Ponadto umowa określa między innymi sposób i harmonogram podejmowania przez Spółki poszczególnych czynności zmierzających do realizacji połączenia spółek oraz zawiera warunki rozwiązujące umowę związane z koniecznością uzyskania odpowiednich zgód i zezwoleń. Podstawowym celem łączenia jest stworzenie grupy kapitałowej hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim, o największym w kraju udziale w rynku. Łączenie pozwoli również w większym stopniu wykorzystywać efekty skali poprzez centralizację zakupów oraz finansowania działalności Spółek.
  PZF CEFARM-LUBLIN SA prowadzi działalność w zakresie dystrybucji farmaceutyków głównie w regionie południowo - wschodniej Polski. Wyniki osiągnięte po dziewięciu miesiącach 1999 r. kształtują się następująco:
  przychody ze sprzedaży: 161.973,3 tys zł
  zysk netto 3.300,5 tys zł

- w dniu 08.12.99 Spółka otrzymała postanowienia o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego w związku z przeprowadzaną transakcją połączenia ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.
  Postanowienia dotyczą:
  - zarejestrowania w dniu 06.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 430.000 imiennych akcji serii K, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z URTICA S.A.
  - zarejestrowania w dniu 07.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z BIOMEDIC S.A.

  Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału struktura kapitału akcyjnego przedstawia się następująco:

Akcje zwykłe na okaziciela	7 609 085
Akcje zwykłe imienne	810 835
Akcje imienne uprzywilejowane	2 569 130
Razem:	10 989 050

  Wszystkie wyemitowane akcje uprawniają łącznie do 21 265 570 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

- w dniu 07.12.1999 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pakiet umów dotyczących zorganizowania i obsługi dwu-letniego programu emisji krótkoterminowych Bonów Handlowych o wartości do 50.000,- tys zł (limit zadłużenia). Na pakiet umów składają się:
  Umowa Emisji Bonów Handlowych,
  Umowa Gwarancji Przejęcia Bonów Handlowych,

Umowa o kredyt rewolwingowy zabezpieczający program z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi.

- w dniu 11.12.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF „Cefarm Poznań" S.A. w Poznaniu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- w dniu 28.12.1999 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" Spółka Akcyjna w Poznaniu przez przeniesienie całego majątku Spółki „Cefarm Poznań" S.A. na spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom przyłączanej spółki „Cefarm Poznań".
  Kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z „Cefarm Poznań" zostaje podwyższony o kwotę 2.493.126 zł (słownie: dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto dwadzieścia sześć złotych) w drodze emisji 1.246.563 zł (słownie: jednego miliona dwustu czterdziestu sześciu tysięcy pięciuset sześćdziesięciu trzech) akcji serii M zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki „Cefarm Poznań", określanych dalej jako Emisja Połączeniowa.
  PGF wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.

  W związku z połączeniem akcjonariuszom „Cefarm Poznań" w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie łącznie:
  1) 1.246.563 (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela PGF serii M, pochodzących z Emisji Połączeniowej,
  2) 166.455 (słownie: sto sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela PGF skupionych przez PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie art.464 §3 Kodeksu handlowego.

  PGF - działając na zasadzie art.464 § 4 Kodeksu handlowego dopłaci do każdej akcji „Cefarm Poznań" 1,35 zł (słownie: jeden złoty 35/100), co daje dopłatę za każde 15 (piętnaście) akcji w kwocie 20,25 zł (słownie: dwadzieścia złotych 25/100).
  Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1, wynosić będzie 74.904,75 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset cztery złote 75/100).

  Połączenie PGF z „Cefarm Poznań" zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 30 czerwca 1999 r.
  Akcje PGF serii M uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.2000 r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2000.
  Zarząd PGF zgłosi połączenie spółek do rejestru handlowego nie wcześniej niż po wydaniu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody o dopuszczeniu akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu, jednak nie później niż do 30 września 2000 roku.
  Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd PGF do nie zgłaszania do rejestru handlowego wniosku o rejestrację połączenia PGF z „Cefarm Poznań", w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił „Cefarm Poznań" na oddanie do użytkowania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie „Cefarm Poznań",

mienia oddanego jej przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 1997r.

- w dniu 31.12.1999 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej "PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

- w dniu 31.12.1999 r. nastąpiło połączenie Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. ze Spółką BIOMEDIC S.A. z Kielc. W dniu dzisiejszym spółka otrzymała informację, że w dniu 31.12.1999 r. nastąpiło wykreślenie Spółki Biomedic S.A. z Rejestru Handlowego.
  Połączenie zostało dokonane na podstawie sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.
  Wpisy o połączeniu do właściwych rejestrów zostały dokonane zgodnie z postanowieniami sądów:
  - dla PGF S.A. z dnia 07.12.1999 r,
  - dla BIOMEDIC S.A. z dnia 09.12.1999 r.

  Działalność operacyjna spółki BIOMEDIC S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę BIOMEDIC Sp. z o.o., która po fuzji jest w 100% spółka zależną od PGF S.A.
  W związku z połączeniem Zarząd PGF S.A. w dniu 31.12.1999 r. dokonał przydziału 511.750 akcji zwykłych na okaziciela PGF serii L akcjonariuszom BIOMEDIC S.A., którzy w dniu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego posiadali akcje tej spółki.

- Na podstawie oświadczeń Zarządów Spółek PGF S.A. oraz URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. w dniu 31.12.1999 r. PGF S.A. uzyskała faktyczną kontrolę nad URTICA S.A. (oraz zależną od niej URTICA Sp. z o.o. - poprzez wprowadzenie do trzyosobowej Rady Nadzorczej dwóch swoich przedstawicieli) do czasu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego (postanowienie o wykreśleniu zostało wydane w dniu 31.12.99 przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu). W związku z tym połączenie obu firm nastąpi według bilansów sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.

- W dniu 03.01.2000 Spółka postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi dotyczące zarejestrowania w dniu 31.12.1999 r. obniżenia kapitału zakładowego "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi do kwoty 4.000,- zł (wcześniej kapitał zakładowy wynosił 3.612.150,- zł). Obecnie na kapitał zakładowy "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi składa się 80 udziałów po 50 zł. każdy. 100% udziałów uprawniających do 100% głosów jest w posiadaniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

- W dniu 03.01.2000 została podpisana umowa z Pekao S.A. o kredyt w kwocie 20.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi najpóźniej do dnia 31.03.2000 r.

- w dniu 07.01.2000 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru połączenia się PGF S.A. z PZF „Cefarm Poznań" S.A. w Poznaniu oraz o braku sprzeciwu wobec zamiaru nabycia przez PGF S.A. akcji PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie w ilości pozwalającej na przekroczenie 50% głosów na WZA tej spółki.

- w dniu 09.01.2000 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału poprzez emisję 19.330 akcji serii B i zaoferować nabycie tych akcji Polskiej Grupie Farmaceutycznej

S.A. Cena emisyjna jednej akcji została określona na 1.000,- zł

15. Spółka nie ma prawnego poprzednika. Powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.

16. W ostatnich trzech latach działalności Spółki wskaźniki inflacji nie przekroczyły poziomu 20% w skali roku.

17. Na skutek połączenia firm na 31.12.1998r. przyjęto nowe zasady kwalifikacji przedmiotów do majątku trwałego oraz zasad jego amortyzacji obowiązujące od 01.01.1999r.
    Zmiany dokonano w celu ujednolicenia zasad obowiązujących w całej grupie kapitałowej i odnoszą się one do:
    - przesunięcia „granicy" jednorazowej amortyzacji majątku trwałego z „poniżej 2 000 zł" na „poniżej 2 500 zł",
    - zaliczania do środków trwałych przedmiotów o jednostkowej cenie nabycia powyżej 500 zł zamiast dotychczas obowiązującej - powyżej 150 zł.

    Zmiana zasad amortyzacji majątku trwałego spowodowała zwiększenie kosztów amortyzacji poniesionych w okresie I półrocza br. o kwotę 53 tys. zł w stosunku do zasad obowiązujących w 1998 roku, zaś zmiana dotycząca kwalifikacji zużywanych przedmiotów do materiałów bądź środków trwałych, nie wpływa na poziom kosztów, lecz na ich strukturę. Biorąc pod uwagę poziom wzrostu kosztów wywołany wprowadzonymi zmianami można stwierdzić, iż nie wywierają one żadnych skutków finansowych na sytuację majątkową oraz na wynik osiągnięty przez spółkę.

18. Zestawienie różnic pomiędzy danymi porównywalnymi a uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniem za I półrocze 1998 roku.
    Różnice wynikają ze zmiany sposobu prezentacji wprowadzonej przez K.P.W. i G. formularzami obowiązującymi w roku bieżącym i dotyczą:
    - wykazania w rachunku zysków i strat w pozycji przychody finansowe zysku na sprzedaży papierów wartościowych w kwocie 3 886 tys. zł zamiast przychodu w kwocie 50 642 tys. zł
    - nie wykazanie w pozycji kosztów finansowych rachunku zysków i strat wartości sprzedanych papierów wartościowych w kwocie 46 756 tys. zł.
    - wykazania w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji A II.9 zmiana stanu należności, kwoty (9 126) tys. zł zamiast (9 207) tys. zł., którą to zmianę należy wykazywać w odniesieniu do ich wartości netto a nie brutto. Rezerwy na należności w I półroczu 1998r. wynosiły 81 tys. zł.

19. Do przeliczenia danych wykazanych w wybranych danych finansowych w tys. EURO zastosowano niżej podane kursy:
    - dla danych wynikających z rachunku zysków i strat - średni kurs z 6 średnich kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca ogłoszonych przez Prezesa NBP tj. 1 EURO = 4,2014
    - dla danych wynikających z bilansu - średni kurs EURO obowiązujący na dzień 30.06.1999 r. ogłoszony przez Prezesa NBP tj. 1 EURO = 4,0593

20. Problem roku 2000.

Spółka zakończyła terminowo wdrożenie planu dotyczącego rozwiązania problemu roku 2000, który uwzględniał wszystkie systemy o kluczowym znaczeniu dla działalności firmy. Nie wystąpiły jakiekolwiek negatywne zagadnienia związane z rokiem 2000 na Spółkę, w tym również jej systemy i działalność operacyjną. Nie posiadamy żadnych informacji, które mogłyby wskazywać, że z powodu niedostosowania systemów informatycznych do działania po 31 grudnia 1999 r. którykolwiek znaczący dostawca nie będzie
w stanie kontynuować sprzedaży Spółce; istotny klient nie będzie w stanie dokonywać zakupów; lub dostawca usług o dużym znaczeniu nie będzie w stanie świadczyć usług na rzecz Spółki.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

10.01.2000	mgr inż. Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu	..... podpis
10.01.2000	mgr inż. Krzysztof Stachoń	V-ce Prezes Zarządu	..... podpis
10.01.2000	mgr Grażyna Woszczalska-Kowalska	V-ce Prezes Zarządu	..... podpis
10.01.2000	mgr inż. Zbigniew Molenda	Członek Zarządu	..... podpis
10.01.2000	mgr Anna Stachoń	Członek Zarządu	..... podpis
10.01.2000	mgr Anna Biendara	Członek Zarządu	..... podpis
10.01.2000	mgr inż. Sławomir Dudek	Członek Zarządu	..... podpis

7.1.8. Komentarz Zarządu do raportu za I półrocze 1999r.

Istotniejsze wydarzenia mające miejsce w okresie objętym raportem:

- W dniu 08.12.98 (Raport z dnia 05.01.99) Spółka podpisała z Powiernikiem Umowę powierniczą zawierającą następujące ustalenia:
  · PGF zlecił powiernikowi zawarcie we własnym imieniu umów sprzedaży, na mocy których nabędzie własność udziałów w Przedsiębiorstwie Farmaceutycznym Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. w Olsztynie,

  · Celem działania powiernika jest nabycie co najmniej 2.123 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy dających łącznie co najmniej 50% +1 głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

  · Strony zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży, na mocy której powiernik przeniesie na rzecz PGF własność wszystkich nabytych udziałów P.F. Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. pod warunkiem zawieszającym, że Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie zakaże łączenia PGF S.A. i P.F. Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. w Olsztynie oraz, że Minister Skarbu Państwa wyrazi zgodę na nabycie udziałów P.F. Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. przez osobę prawną

  · Umowa sprzedaży zostanie zawarta w ciągu 30 dni od momentu wystąpienia zdarzeń opisanych powyżej, nie później jednak niż 31 maja 1999 roku.

  W dniu 14.06.99 Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru zakupu przez PGF S.A. udziałów w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "CEFARM-Olsztyn" Sp. z o.o. w ilości powodującej przekroczenie 50% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

  W dniu 03.01.2000 r. spółka nabyła od powiernika oraz pozostałych udziałowców Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. łącznie 4.241 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 2.120,5 tys zł stanowiących 99,9% udziału w kapitale oraz 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.
  Łączny koszt nabycia udziałów wyniesie 21.780,8 tys zł.
  Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim.

- W dniu 16.02.1999 r. Spółka podpisała Umowę powierniczą zawierającą następujące ustalenia:
  · PGF zlecił powiernikowi objęcie we własnym imieniu akcji Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "CEFARM-Bydgoszcz" Spółka Akcyjna oraz przeniesienie tych udziałów na PGF.

  · Zlecenie dotyczy objęcia 24.500 akcji nowej emisji serii B o wartości nominalnej 100 zł, które dadzą prawo do 48% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

  · Strony zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży akcji na rzecz PGF pod warunkiem zawieszającym, że Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie zakaże łączenia PGF i Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "CEFARM-Bydgoszcz" S.A. oraz, że

Minister Skarbu Państwa wyrazi zgodę na nabycie akcji "CEFARM-Bydgoszcz" przez osobę prawną.

· Umowa sprzedaży zostanie zawarta w ciągu 30 dni od momentu wystąpienia zdarzeń opisanych powyżej, nie później jednak niż 31.12.1999 r.
· Cena sprzedaży będzie równa cenie nabycia akcji powiększonej o koszty nabycia.

W dniu 16.03.99 Spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy podwyższenia kapitału akcyjnego Cefarm-Bydgoszcz S.A. Akcje nowej emisji serii B w ilości 24.499 o wartości nominalnej 100,- zł każda zostały objęte przez powiernika za łączną kwotę 2.449.900 zł.
Akcje te uprawniają do 49,5% głosów na WZA Cefarm-Bydgoszcz S.A.

W dniu 01.06.99 Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zakupu przez PGF S.A. akcji spółki "CEFARM"-Bydgoszcz S.A. w ilości pozwalającej na przekroczenie 33% głosów na WZA tej spółki.

W dniu 01.09.99 została podpisana umowa sprzedaży akcji CEFARM-Bydgoszcz S.A. pomiędzy Panem Maciejem Jopkiewiczem (sprzedający) a PGF S.A. (kupujący). Maciej Jopkiewicz był związany z PGF S.A. umową powierniczą, na podstawie której nabył akcje CEFARM-Bydgoszcz S.A. w celu dalszej ich odsprzedaży PGF S.A. Przedmiotem transakcji było 37.796 akcji Cefarm-Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3.779,6 tys zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na WZA. Łączny koszt nabycia, wyniesie 7.857,2 tys zł. Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim.

- W dniu 02.03.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a URTICA S.A. we Wrocławiu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne są następujące:
  - połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku URTICA na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów na dzień 31.12.1998 r.

  - wolą stron jest zakończenie procesu do dnia 31.10.1999 r.

  - w związku z połączeniem akcjonariuszom URTICA zostanie wydanych 430.000 akcji nowej emisji PGF

  W dniu 21.04.99 Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru przeprowadzenia fuzji PGF S.A. i URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. z Wrocławia.

- W dniu 12.03.1999 r. Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.-Grupa Pekao S.A. w Warszawie umowę o zorganizowanie i obsługę programu emisji krótkoterminowych Bonów Komercyjnych o wartości 40.000,- tys. zł.

- W dniu 14.04.1999r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie. Kapitał założycielski wynosi 4.000,- PLN. 100%

udziałów zostało objętych przez PGF S.A. Nowo powołana spółka będzie zajmować się dystrybucją farmaceutyków w regionie Szczecina.

- W dniu 06.05.99. Spółka zawarła z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym S.A. Oddział w Łodzi umowy: o kredyt rewolwingowy w kwocie 10.000 tys PLN oraz o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3.000 tys PLN. Termin spłaty powyższych kredytów przypada w dniu 12.04.2000r.

- W dniu 01.06.99. Spółka zawarła z Kredyt Bank PBI Spółka Akcyjna w Warszawie II Oddział w Katowicach umowę o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 15.000 tys PLN. Termin spłaty kredytu przypada w dniu 23.05.2000r.

- Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 07 lipca 1999 r. zostały podjęte między innymi następujące uchwały:

    - o przeznaczeniu całości zysku za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 roku, w kwocie 14.540.169,69 (słownie: czternaście milionów pięćset czterdzieści tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt dziewięć groszy), na fundusz zapasowy.

    - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA Spółka Akcyjna we Wrocławiu przez przeniesienie całego majątku Spółki "URTICA" S.A. na "Polską Grupę Farmaceutyczną" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki. W zamian za majątek spółki "URTICA" S.A. akcjonariusze tej spółki otrzymają 430.000 akcji serii K PGF zwykłych imiennych o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda.

    - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką "BIOMEDIC" Spółka Akcyjna w Kielcach przez przeniesienie całego majątku Spółki "BIOMEDIC" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki. W zamian za majątek spółki "BIOMEDIC" S.A. akcjonariusze tej spółki otrzymają 511.750 (pięćset jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii L zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda oraz dopłatę w łącznej wysokości 102.350 (sto dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) złotych.

    - o emisji obligacji, która będzie przeprowadzona na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Celem emisji jest finansowanie inwestycji kapitałowych Spółki, w szczególności polegających na nabywaniu praw akcyjnych lub udziałowych innych spółek. Emitowane będą obligacje na okaziciela, maksymalnie w trzech transzach, o łącznej wartości od 20.000.000 do 100.000.000 złotych.

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 07.07.99r. dokonało wyboru nowego składu Rady Nadzorczej Spółki. W stosunku do poprzedniej Rady Nadzorczej nastąpiły zmiany:
    - w związku z zakończeniem kadencji przestali pełnić funkcje w Radzie Nadzorczej Pan Jan Aleksander Kalinka oraz Krzysztof Józef Obłój.

- do Rady Nadzorczej nowej kadencji zostały wybrane następujące nowe osoby: Edward Podbioł, Krzysztof Piotr Kilian, Hubert Janiszewski,

- pozostałe osoby wybrane do Rady Nadzorczej, tj. Irena Rej, Andrzej Kamiński, Jerzy Leszczyński, Marek Budzisz, Andrzej Olechowski były również członkami Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji.

- W dniu 09.07.99 r. Spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu. Warunki transakcji określone zostały w akcie notarialnym z dnia 09/07/1999r. Spółka nabędzie nieruchomość zgodnie z przyrzeczoną umową sprzedaży do dnia 31/01/2001r.

- W dniu 22.07.99 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. dokonała wyboru Pana Jerzego Leszczyńskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wybrany został również Zarząd Spółki na nowa kadencję w następującym składzie:
  - Prezes Zarządu - Jacek Szwajcowski,
  - Wiceprezes Zarządu - Krzysztof Stachoń,
  - Członkowie Zarządu - Zbigniew Molenda,Anna Biendara, Anna Stachoń, Sławomir Dudek.

- W dniu 16.08.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o kredyt w kwocie 15.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 08.08.2000 r.

- W dniu 25.08.99 spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie o pow. 16.706 m kw. wraz z budynkami. Umowa przyrzeczona zostanie zawarta najpóźniej do końca lutego 2000 r.

  W dniu 03.12.99 Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 16.706 m kw. oraz własność budynków wraz z infrastrukturą o łącznej powierzchni 2.987 m kw., znajdujących się na tej nieruchomości. Nieruchomość zlokalizowana jest w Warszawie, przy ul. Marywilskiej. Łączna cena zakupu wyniosła 2.250.000,- zł.

- W dniu 03.09.99 została podpisana umowa z LG Petro Bank S.A. o kredyt w kwocie 10.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 01.09.2001 r.

- W dniu 27.09.1999r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki CARBO KONIN Sp. z o.o. w Koninie. Kapitał zakładowy wynosi 20.000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF SA.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 04 października 1999 r. rozpatrzyło i zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka, za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 623.092.748,15 złotych (słownie: sześćset dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem złotych i piętnaście groszy), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 1.267.281,92 złotych (słownie: jeden milion dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden złotych i dziewięćdziesiąt dwa grosze).
  Ponadto Walne Zgromadzenie uchwaliło Program Opcji Menedżerskich dla Rady

Nadzorczej

- W dniu 28.10.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 3.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 26.10.2000 r.

- W dniu 04.11.99 Rada Nadzorcza PGF S.A. powołała nową osobę do Zarządu Spółki - Panią Grażynę Woszczalską. Powierzona funkcja - Wiceprezes Zarządu PGF S.A. (pełnienie funkcji rozpocznie najpóźniej 1 lutego 2000 r.)

- W dniu 04.11.99 Rada Nadzorcza zaakceptowała ostateczny kształt programu opcji menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz Zarządów Spółek Zależnych.

- Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na wniosek Spółki dokonał w dniu 02.11.99 konwersji 21.250 akcji imiennych uprzywilejowanych PGF S.A. oznaczonych kodem PLMEDCS00023 na akcje na okaziciela i oznaczyć je kodem PLMEDCS00056.
  Z dniem 02.11.99 kodem PLMEDCS00023 oznaczonych jest 2.569.130 akcji PGF S.A.
  W związku z dokonaną konwersją liczba akcji PGF S.A. jest następująca:
  Akcje zwykłe na okaziciela 7 097 335 szt.
  Akcje zwykłe imienne 380 835 szt.
  Akcje imienne uprzywilejowane
  (1 akcja uprawnia do 5 głosów) 2 569 130 szt.
  Razem: 10 047 300 szt.

- W dniu 6.11.99 Zarząd PGF S.A. przekazał korektę prognozowanych wyników w roku 1999:
  przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi: 1.530.000 tys zł,
  zysk netto: 17.500 tys zł.
  Korekta prognozowanych w 1999 roku wyników jest związana z następującymi czynnikami:
  1. Mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszy półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
  2. Ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia grupy kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.
  3. Zaostrzającą się konkurencją na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
  4. Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.
  5. Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

- W dniu 09.11.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF „Cefarm Poznań" SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne są następujące:

- połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku PZF „Cefarm Poznań" na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów sporządzonych na dzień 30.06.1999 r.
- w związku z połączeniem akcjonariuszom PZF „Cefarm Poznań" zostanie wydanych 1.246.563 akcji nowej emisji PGF, 166.455 akcji skupionych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz zostaną dokonane dopłaty w łącznej wysokości 74.904,75 zł
- w celu podjęcia uchwał o połączeniu Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy obu Spółek zostaną zwołane w momencie umożliwiającym ich odbycie, najpóźniej w terminie 40 dni od daty podpisania umowy.

Podstawowym celem łączenia jest stworzenie grupy kapitałowej hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim, o największym w kraju udziale w rynku. Łączenie pozwoli również w większym stopniu wykorzystywać efekty skali poprzez centralizację zakupów oraz finansowania działalności Spółek.

PZF „Cefarm Poznań" SA prowadzi działalność w zakresie dystrybucji farmaceutyków głównie w regionie Wielkopolski. Udział w rynku w byłych województwach: kaliskim, konińskim, leszczyńskim, pilskim i poznańskim wynosi od 19,8 do 33,0 % Wyniki osiągnięte po dziesięciu miesiącach 1999 r. kształtują się następująco:

przychody ze sprzedaży:	228.806,0 tys zł
zysk netto	1.044,7 tys zł

- W dniu 12.11.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 15.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 08.11.2000 r.

- W dniu 17.11.99 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie podjęła decyzję w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu 430.000 akcji zwykłych imiennych serii K oraz 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L emitowanych przez PGF S.A. w związku z połączeniem ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.

- W dniu 24.11.99 została podpisana umowa z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. o kredyt rewolwingowy w kwocie 29.840 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 23.05.2000 r.

- W dniu 30.11.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Łączenie spółek polegać będzie na objęciu przez PGF całej nowej emisji akcji serii B CEFARM-LUBLIN dających prawo do co najwyżej 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umowa przewiduje również możliwość nabycia przez PGF akcji spółki CEFARM-LUBLIN należących do jej obecnych akcjonariuszy. Ponadto umowa określa miedzy innymi sposób i harmonogram podejmowania przez Spółki poszczególnych czynności zmierzających do realizacji połączenia spółek oraz zawiera warunki rozwiązujące umowę związane z koniecznością uzyskania odpowiednich zgód i zezwoleń.

Podstawowym celem łączenia jest stworzenie grupy kapitałowej hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim, o największym w kraju udziale w rynku. Łączenie pozwoli również w większym stopniu wykorzystywać efekty skali poprzez centralizację zakupów oraz finansowania działalności Spółek.

PZF CEFARM-LUBLIN SA prowadzi działalność w zakresie dystrybucji

farmaceutyków głównie w regionie południowo - wschodniej Polski. Wyniki osiągnięte po dziewięciu miesiącach 1999 r. kształtują się następująco:

przychody ze sprzedaży:	161.973,3 tys zł
zysk netto	3.300,5 tys zł

- W dniu 08.12.99 Spółka otrzymała postanowienia o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego w związku z przeprowadzaną transakcją połączenia ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.
  Postanowienia dotyczą:
  - zarejestrowania w dniu 06.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 430.000 imiennych akcji serii K, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z URTICA S.A.
  - zarejestrowania w dniu 07.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z BIOMEDIC S.A.

  Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału struktura kapitału akcyjnego przedstawia sie następująco:

Akcje zwykłe na okaziciela	7 609 085
Akcje zwykłe imienne	810 835
Akcje imienne uprzywilejowane	2 569 130
Razem:	10 989 050

  Wszystkie wyemitowane akcje uprawniają łącznie do 21 265 570 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

- W dniu 07.12.1999 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pakiet umów dotyczących zorganizowania i obsługi dwu-letniego programu emisji krótkoterminowych Bonów Handlowych o wartości do 50.000,- tys zł (limit zadłużenia).
  Na pakiet umów składają się:
  Umowa Emisji Bonów Handlowych,
  Umowa Gwarancji Przejęcia Bonów Handlowych,
  Umowa o kredyt rewolwingowy zabezpieczający program z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi.

- W dniu 11.12.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF „Cefarm Poznań" S.A. w Poznaniu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- W dniu 28.12.1999 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" Spółka Akcyjna w Poznaniu przez przeniesienie całego majątku Spółki „Cefarm Poznań" S.A. na spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom przyłączanej spółki „Cefarm Poznań". Kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z „Cefarm Poznań" zostaje podwyższony o kwotę 2.493.126 zł (słownie: dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto dwadzieścia sześć złotych) w drodze emisji 1.246.563 zł (słownie: jednego miliona dwustu czterdziestu sześciu tysięcy pięciuset sześćdziesięciu trzech) akcji serii M zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki „Cefarm Poznań", określanych

dalej jako Emisja Połączeniowa.
PGF wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.

W związku z połączeniem akcjonariuszom „Cefarm Poznań" w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie łącznie:
1) 1.246.563 (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela PGF serii M, pochodzących z Emisji Połączeniowej,
2) 166.455 (słownie: sto sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela PGF skupionych przez PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie art.464 §3 Kodeksu handlowego.

PGF - działając na zasadzie art.464 § 4 Kodeksu handlowego dopłaci do każdej akcji „Cefarm Poznań" 1,35 zł (słownie: jeden złoty 35/100), co daje dopłatę za każde 15 (piętnaście) akcji w kwocie 20,25 zł (słownie: dwadzieścia złotych 25/100).
Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1, wynosić będzie 74.904,75 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset cztery złote 75/100).

Połączenie PGF z „Cefarm Poznań" zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 30 czerwca 1999 r.
Akcje PGF serii M uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.2000 r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2000.

Zarząd PGF zgłosi połączenie spółek do rejestru handlowego nie wcześniej niż po wydaniu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody o dopuszczeniu akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu, jednak nie później niż do 30 września 2000 roku.
Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd PGF do nie zgłaszania do rejestru handlowego wniosku o rejestrację połączenia PGF z „Cefarm Poznań", w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił „Cefarm Poznań" na oddanie do użytkowania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie „Cefarm Poznań", mienia oddanego jej przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 1997r.

- w dniu 31.12.1999 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej "PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

- W dniu 31.12.1999 r. nastąpiło połączenie Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. ze Spółką BIOMEDIC S.A. z Kielc. W dniu dzisiejszym spółka otrzymała informację, że w dniu 31.12.1999 r. nastąpiło wykreślenie Spółki Biomedic S.A. z Rejestru Handlowego. Połączenie zostało dokonane na podstawie sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.
  Wpisy o połączeniu do właściwych rejestrów zostały dokonane zgodnie z postanowieniami sądów:
  - dla PGF S.A. z dnia 07.12.1999 r,
  - dla BIOMEDIC S.A. z dnia 09.12.1999 r.

  Działalność operacyjna spółki BIOMEDIC S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę BIOMEDIC Sp. z o.o., która po fuzji jest w 100% spółka zależną od PGF S.A. W związku z połączeniem Zarząd PGF S.A. w dniu 31.12.1999 r. dokonał przydziału

511.750 akcji zwykłych na okaziciela PGF serii L akcjonariuszom BIOMEDIC S.A., którzy w dniu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego posiadali akcje tej spółki.

- Na podstawie oświadczeń Zarządów Spółek PGF S.A. oraz URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. w dniu 31.12.1999 r. PGF S.A. uzyskała faktyczną kontrolę nad URTICA S.A. (oraz zależną od niej URTICA Sp. z o.o. - poprzez wprowadzenie do trzyosobowej Rady Nadzorczej dwóch swoich przedstawicieli) do czasu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego (postanowienie o wykreśleniu zostało wydane w dniu 31.12.99 przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu). W związku z tym połączenie obu firm nastąpi według bilansów sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.

- W dniu 03.01.2000 Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi dotyczące zarejestrowania w dniu 31.12.1999 r. obniżenia kapitału zakładowego "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi do kwoty 4.000,- zł (wcześniej kapitał zakładowy wynosił 3.612.150,- zł). Obecnie na kapitał zakładowy "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi składa się 80 udziałów po 50 zł. każdy. 100% udziałów uprawniających do 100% głosów jest w posiadaniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

- W dniu 03.01.2000 została podpisana umowa z Pekao S.A. o kredyt w kwocie 20.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi najpóźniej do dnia 31.03.2000 r.

- w dniu 07.01.2000 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru połączenia się PGF S.A. z PZF „Cefarm Poznań" S.A. w Poznaniu oraz o braku sprzeciwu wobec zamiaru nabycia przez PGF S.A. akcji PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie w ilości pozwalającej na przekroczenie 50% głosów na WZA tej spółki.

- W dniu 09.01.2000 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału poprzez emisję 19.330 akcji serii B i zaoferować nabycie tych akcji Polskiej Grupie Farmaceutycznej S.A. Cena emisyjna jednej akcji została określona na 1.000,- zł

W I półroczu 1999 roku w Polskiej Grupie Farmaceutycznej były prowadzone działania zmierzające do integracji firm, które w dniu 31.12.1998 r. podlegały połączeniu (PGF S.A., CARBO S.A. i CEFARM-B S.A.) Działania zmierzały w kierunku centralizacji zaopatrzenia, zarządzania i finansowania działalności.
Spółka uczestniczyła również w toczących się procesach prywatyzacyjnych przedsiębiorstw Cefarm.

Wyniki finansowe

a) PGF S.A. zrealizowała w okresie 6 miesięcy 1999 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 716.521 tys osiągając zysk ze sprzedaży w kwocie 24.568 tys zł oraz wskaźnik rentowności ze sprzedaży 3,43 %.
Przychody ze sprzedaży produktów zamknęły się kwotą 10.357 tys zł a źródłami przychodów były głównie: wynajem środków trwałych i powierzchni, usługi handlowe, usługi z tyt. umów o współpracę oraz usługi składu celnego.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 22.973 tys zł.

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

Przychody finansowe 4.880 tys zł
Koszty finansowe 12.546 tys zł

Na przychody finansowe składały się w 60,2% przychody z udziałów w innych jednostkach.
Struktura kosztów finansowych zdeterminowana została przez udział w finansowaniu majątku obrotowego kredytów bankowych oraz weksli komercyjnych.
Odsetki od kredytów stanowiły 61,0 %, odsetki od wyemitowanych weksli 12,8%,
Konsekwencją działalności importowej spółki stał się 20% udział w kosztach finansowych ujemnych różnic kursowych.
Na koniec półrocza wynik brutto wyniósł 15.307 tys zł, zaś netto 10.029 tys zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się odpowiednio:

wsk rentowności brutto (zysk na działalności gospodarczej/przychody ze sprzedaży) – 2,14%
wsk rentowności netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży) - 1,40%

b) Spółka prowadziła sprzedaż wyłącznie na rynek krajowy, dominującą rolę odgrywały również zakupy krajowe.
PGF S.A. nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Głównym odbiorcą PGF S.A. były spółki zależne, łączny udział dostaw Do spółek zależnych wynosił 85%.

c) 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 – według wiedzy Spółki umowy takie nie miały miejsca

- umowy ubezpieczeniowe – Spółka jest stroną wielu o różnym charakterze umów ubezpieczeniowych , łączna wartość majątku trwałego ubezpieczonego od ognia i innych ryzyk wynosiła 41.000 tys zł, majątku obrotowego odpowiednio 37.000 tys zł. Ponadto spółka jest stroną takich rodzajów umów jak; OC Firmy i Członków Zarządu, ubezpieczenie zysku utraconego, ubezpieczenie Spłaty Należności Celno-Podatkowych, ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem.

d) Zmiany w powiązaniach organizacyjno-prawnych emitenta z innymi podmiotami oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza jego grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania

W wyniku zrealizowanego na koniec 1998 roku połączenia ze spółkami CARBO S.A. i CEFARM-B S.A., PGF S.A. stała się posiadaczem udziałów w spółkach zależnych należących przed połączeniem do spółek przyłączanych. W wyniku tego Grupa Kapitałowa

została poszerzona o następujące spółki: Carbo HF Katowice Sp. z o.o., Carbo HF Opole Sp. z o.o., CARBO HF Tarnów Sp. z o.o. i Cefarm-B Sp. z o.o.
W okresie I kwartału 1999 głównymi kierunkami inwestycji w Grupie PGF były:
wydatki na rzeczowy majątek trwały (w tym budowa i dalsza rozbudowa magazynów). Łączna wartość wydatków poniesiona z tytułu działalności inwestycyjnej wyniosła 19.248 tys zł. W okresie tym nie były przeprowadzone istotne inwestycje kapitałowe, jednak poprzez podpisanie dwóch umów powierniczych PGF przygotowywała się do przejęcia dwóch firm: Cefarm-Bydgoszcz S.A. i Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. Inwestycje te będą finansowane środkami z emisji obligacji korporacyjnych, do której PGF się przygotowuje.

e) transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

PGF łączy ze spółkami zależnymi szereg umów, a współpraca ma charakter wielowymiarowy. Celem zawartych umów jest z jednej strony uzyskanie efektu skali z drugiej zaś przepływ wiedzy i technologii w ramach holdingu.
Na podstawie umów handlowych ze spółkami z Grupy Kapitałowej PGF S.A. prowadzi zaopatrzenie tych spółek. W okresie I półrocza 1999 roku PGF S.A. sprzedała do spółek zależnych towary za kwotę 570.345 tys zł , co stanowiło 85% sprzedaży ogółem.
Ponadto Spółki zależne łączy z PGF umowa o współpracy i umowa najmu środków trwałych. Łączne obroty z tego tytułu wyniosły w I półroczu 1999 roku 8.082 tys zł.
PGF S.A. zawierała również ze spółkami zależnymi umowy marketingowe, na podstawie których spółki te otrzymały w okresie sprawozdawczym kwotę 3.321 tys zł.
Poza tym nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

f) umowy o zaciągniętych kredytach i pożyczkach –
informacje dotyczące zawartych umów kredytowych i pożyczkach są zawarte w nocie nr 22 do sprawozdania finansowego

g) umowy o zaciągniętych kredytach i pożyczkach – wg terminów wymagalności

informacje o zawartych umów kredytowych i pożyczkach z uwzględnieniem terminów zapadalności są zawarte w nocie nr 22 do sprawozdania finansowego .

h) Pożyczki udzielone jednostkom grupy kapitałowej

w okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone pożyczki jednostkom grupy kapitałowej

i) wpływy z emisji

w okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

j) różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Stopień wykonania prognozy przychodów w stosunku do realizowanych wyników za I półrocze 1999r wyniósł 81%,zaś wyniku netto z działalności 83%.

Po stronie przyczyn wpływających na powstałe odchylenia należy wymienić:

1. Mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszym półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
2. Ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuowała proces tworzenia Grupy Kapitałowej, który przebiegał szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.
3. Zaostrzającą się konkurencją na rynku co powodowało powstawanie presji na realizowane marże i wymuszało konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
4. Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.

Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

k) ocena zarządzania zasobami finansowymi

Na dzień 31.06.1999 roku struktura pozycji bilansowych wskazywała na silne podstawy kapitałowe oraz równowagę finansową spółki. Proporcje pomiędzy poszczególnymi składnikami majątku wyglądały następująco:

Majątek trwały	28,6%
Majątek obrotowy	71,1%
RMK	0,3%
Razem aktywa	100,0%

Kapitał własny	39,2%
Rezerwy	0,2%
Zobowiązania	60,0%
RMK i PPO	0,6%
Razem pasywa	100,0%

W strukturze majątku firmy dominowały aktywa obrotowe. Głównym składnikiem aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw na dzień 30.06.1999r wynosił 97 dni (wsk. Rotacji należności =stan należności na początek okresu+stan należności na koniec okresu/2 /przychody ze sprzedaży). Na stosunkowo niskim poziomie –7 dni, utrzymywał się wskaźnik rotacji zapasów(wsk. Rotacji zapasów =stan zapasów na początek okresu+stan zapasów na koniec okresu/2 /koszty działalności operacyjnej).
W 39,2 % aktywa finansowane były kapitałem obcym, stopa zadłużenia wynosiła 60%. W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania przeważały zobowiązania z tytułu dostaw – 56,1%, następnie kredyty bankowe 31,1% oraz zobowiązania z tytułu emisji bonów komercyjnych 11,1%.

l) ocena możliwości realizacji założeń inwestycyjnych

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie I półrocza br. Wyniosły 14.962 tys zł.
W okresie najbliższych 12 miesięcy spółka zamierza przeznaczyć od 111.700 tys zł do 141.700 tys zł na finansowanie inwestycji;
W tym inwestycji kapitałowych: od 70.000- 100.000 tys zł, oraz inwestycji w rzeczowy majątek trwały: 41.700 tys zł.
Ostateczna kwota nakładów na inwestycje kapitałowe będzie zależna od wyników prowadzonych negocjacji oraz rozstrzygnięć w procesach prywatyzacyjnych , jak również przyjętej metody nabycia .
Źródłem finansowania inwestycji będzie wypracowany zysk oraz środki z emisji długoterminowych obligacji korporacyjnych.

m) ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej

W wyniku zrealizowanej fuzji na dzień 31.12.1998r ze spółkami Carbo S.A. oraz Cefarm B S.A. powstała dodatnia wartość firmy jako różnica pomiędzy ceną przejęcia a wartością godziwą aktywów netto spółek przyłączanych. Wartość ta stanowi w bilansie na 31.12. 1998r. Kwotę 56.072 tys zł i będzie umarzana przez okres 20 lat. Jest to kwota, która zarówno wpływa na stosunkowo wysoki udział aktywów trwałych w majątku jak i poprzez amortyzację zwiększa koszty działalności spółki.
W I półroczu amortyzacja wartości firmy wyniosła: 1.402 tys zł.

n) Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

Najistotniejszym czynnikiem zewnętrznym, dla rozwoju przedsiębiorstwa w I półroczu 1999 roku była wprowadzona z dniem 1 stycznia reforma służby zdrowia i zasad refinansowania publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Rozpoczęły działalność kasy chorych, które przejęły finansowanie publicznej opieki zdrowotnej jak również refundowanie kosztów niektórych leków. Towarzyszący w pierwszym okresie funkcjonowania reformy nieład organizacyjny, doprowadził do okresowego spadku popytu na leki w I kwartale b.r. Wyprzedzając skutki działania reformy, część popytu została również przeniesiona na ostatnie miesiące roku 1998. Skutki wprowadzonej reformy wpływały niekorzystnie na działalność hurtowni farmaceutycznych w I półroczu 1999
Z innych zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa należy wymienić postępujący proces konsolidacji branży hurtowej dystrybucji leków. PGF pełni aktywną i wiodącą rolę w tym procesie. Po dokonaniu akwizycji dwóch spółek oraz połączeniu się z dwoma firmami w 1998 roku Grupa kapitałowa PGF stała się holdingiem hurtowni farmaceutycznych o największym udziale w rynku. Również w 1999 roku proces konsolidacji jest głównym kierunkiem rozwoju PGF. Do Grupy kapitałowej planuje się przyłączenie dwóch spółek w procesie fuzji oraz następnych spółek w procesie akwizycji. Docelowo PGF zamierza utworzyć grupę kapitałową o udziale w rynku 20-25%.
Postępująca konsolidacja zaostrza walkę konkurencyjną zarówno na polu akwizycji i przejęć jak i obsługi aptek powodując presję na obniżanie marż. PGF S.A. chce rekompensować to zjawisko poprzez restrukturyzację grupy, która będzie zmierzała do obniżki kosztów.
Obserwowany na początku roku wzrost kursów walut przyczynił się do większych kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych.
Czynniki wewnętrzne istotnie wpływające na działalność grupy, to integracja takich czynności jak zaopatrzenie i zarządzanie w tym zarządzanie finansami jakie zostały podjęte zaraz po połączeniu trzech firm. Konsolidacja zakupów pozwoli PGF na korzystanie z

efektów skali przy negocjowaniu kontraktów z dostawcami, jednak biorąc pod uwagę konieczność znacznego przemodelowania zasad zaopatrzenia poszczególnych spółek w pierwszych miesiącach 1999 roku mogła powodować mniejszą efektywność tego systemu z punktu widzenia kosztów logistycznych. PGF prowadzi już obecnie prace w celu stworzenia efektywnego i spójnego systemu zarządzania holdingiem, jednak właściwy etap restrukturyzacji holdingu będzie mógł być przeprowadzony po zakończeniu etapu budowy grupy kapitałowej, co nastąpi w roku 2000.

o) Zmiany w sposobie zarządzania spółką oraz w poziomie komputeryzacji

Zmiana sposobu zarządzania jest związana z rozbudową Grupy kapitałowej PGF w wyniku przeprowadzonych akwizycji i fuzji. Po połączeniu nastąpiło zcentralizowanie decyzji i procesów związanych z zaopatrzeniem grupy, działalnością inwestycyjną, finansowaniem jej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz zarządzaniem. W strukturze PGF S.A. został powołany Oddział PGF w Katowicach, który prowadzi działalność w zakresie organizacji i obsługi zaopatrzenia spółek zależnych od PGF . Pozostała działalność w zakresie inwestycji, finansowania i zarządzania jest prowadzona w Łodzi.
PGF dąży do ujednolicenia systemów informatycznych użytkowanych w spółkach należących do grupy oraz podmiocie dominującym . Prace z tym związane będą stanowiły jeden z priorytetów w tworzonym na przyszły rok planie wydatków inwestycyjnych.

p) zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie I półrocza 1999 roku Zarząd PGF S.A. został rozszerzony o trzy osoby:
Krzysztofa Stachonia, Annę Stachoń oraz Bożenę Pawlaczek, co było związane ze zrealizowanym na koniec 1998 roku połączeniem ze spółkami CARBO S.A. i CEFARM-B S.A.
W składzie Rady Nadzorczej nie wystąpiły zmiany w okresie sprawozdawczym, natomiast w dniu 07.07.1999 roku została powołana Rada Nadzorcza na następną kadencję (jeden rok). W stosunku do poprzedniej Rady Nadzorczej wystąpiły następujące zmiany:
w związku z zakończeniem kadencji przestali pełnić funkcje w Radzie Nadzorczej Pan Jan Aleksander Kalinka oraz Krzysztof Józef Obłój, do Rady Nadzorczej nowej kadencji zostały wybrane następujące nowe osoby: Edward Podbioł, Krzysztof Piotr Kilian, Hubert Janiszewski. Pozostałe osoby wybrane do Rady Nadzorczej, tj. Irena Rej, Andrzej Kamiński, Jerzy Leszczyński, Marek Budzisz, Andrzej Olechowski były również członkami Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji.

q) wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

W I półroczu 1999 roku wypłacono wynagrodzenia:
- członkom Zarządu 823 tys zł
- członkom Rady Nadzorczej 132 tys zł

Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 70 tys zł.
Osoby Nadzorujące Spółkę nie pobierały wynagrodzeń w spółkach zależnych.

Inne informacje na temat zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 1999r w PGF S.A. wynosiło 460 osób.
Przeciętne wynagrodzenie (bez Zarządu i kadry Kierowniczej wyższego szczebla), ukształtowane było na poziomie 2.421,56 zł.
Wśród zatrudnionych 1,06% stanowili pracownicy z wykształceniem farmaceutycznym.

Strukturę zatrudnienia wg wykształcenia na 30.06.1999r obrazuje zestawienie.

wykształcenie	liczba	udział w %
Wyższe	54	12%
Średnie	260	55%
Zasadnicze	118	25%
Podstawowe	39	8%
Razem	**471**	**100%**

Strukturę zatrudnienia ze względu na wiek przedstawiono poniżej:

Wiek	liczba	udział w %
do 30 lat	267	56%
31-40 lat	73	16%
41-50 lat	74	16%
powyżej 50 lat	57	12%
Razem	**471**	**100%**

r) Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez emitenta osobom zarządzającym

W okresie objętym sprawozdaniem nie udzielono kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu i jej organom nadzoru. Zadłużenie członka Zarządu – Sławomira Dudka wynosi 34 tys zł i stanowi pozostałą do spłaty pożyczkę udzieloną w m-cu październiku 1997r. w kwocie 120 tys zł.

s) Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Według posiadanej przez Spółkę informacji, na dzień 30.09.1999 r. osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następująca ilość akcji:

Osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Ilość akcji	Wartość nominalna w zł
Jacek Szwajcowski	2 171 062	4 342 124
Krzysztof Stachoń	753 450	1 506 900
Anna Biendara	4 020	8 040
Anna Stachoń	9 050	18 100
Zbigniew Molenda	1 127 532	2 255 064
Sławomir Dudek	4 345	8 690

Osoby nadzorujące:

Imię i Nazwisko	Ilość akcji	Wartość nominalna w zł
Jerzy Leszczyński	2 000	4 000
Andrzej Kamiński	740 800	1 481 600
Edward Podbioł	725 200	1 450 400

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji i udziałów w spółkach zależnych od PGF S.A.

t) akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 30.06.1999r (według informacji posiadanych przez Spółkę) przedstawia 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	2 171 062	21,61%	6 837 862	33,50%
2	Zbigniew Molenda	1 127 532	11,22%	3 460 732	16,96%
3	Andrzej Kamiński	757 800	7,54%	2 419 320	11,85%
4	Krzysztof Stachoń	753 450	7,50%	1 405 250	6,89%
5	Edward Podbioł	725 200	7,22%	1 377 000	6,75%

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

- w dniu 14.12.1998 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a BIOMEDIC S.A. w Kielcach określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. W procesie połączenia, które zostanie dokonane w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku BIOMEDIC na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, akcjonariuszom BIOMEDIC zostanie wydanych 511.750 akcji nowej emisji PGF (10 akcji PGF w zamian za 1 akcję BIOMEDIC)

- w dniu 02.03.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a URTICA S.A. we Wrocławiu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposób realizacji tego celu. W procesie połączenia, które zostanie dokonane w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku URTICA na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, akcjonariuszom URTICA zostanie wydanych 430.000 akcji nowej emisji PGF

Działalność handlowa

Efektem działań zmierzających do centralizacji zaopatrzenia grupy było wyodrębnienie ze struktur spółki oddziału, jako wyspecjalizowanej jednostki zajmującej się działalnością handlową oraz operacyjną na rzecz Grupy Kapitałowej PGF

Do podstawowych zadań Oddziału w Katowicach należało:
- prowadzenie zaopatrzenia na rzecz spółek zależnych (funkcja ta miała przede wszystkim charakter logistyczny).
- prowadzenie sprzedaży do innych odbiorców hurtowych,
- prowadzenie polityki zakupowej oraz pielęgnowanie kontaktów z dostawcami,
- prowadzenie i koordynacja polityki marketingowej związanej z promocjami produktów,
- prowadzenie polityki marżowo-cenowej,
- nadzór nad prawidłowym wprowadzeniem towarów do obrotu pod względem farmaceutycznym i formalno-prawnym.

W pierwszym kwartale grupa klientów hurtowych obejmowała 166 podmiotów natomiast w drugim kwartale 158. Ilość klientów hurtowych uległa redukcji ze względu na trwającą konsolidację rynku farmaceutycznego.

Sprzedaż do odbiorców detalicznych była w PGF SA realizowana poprzez spółki zależne. Odbiorcami były zarówno apteki otwarte jak i szpitale. W mniejszym stopniu sklepy zielarskie oraz gabinety lekarskie.
Najważniejszą grupę docelowych odbiorców PGF S.A. stanowiły apteki otwarte. W pierwszym półroczu 1999r. łączny udział spółek zależnych PGF S.A. w rynku dystrybucji do aptek wyniósł:

	UDZIAŁ %
I KWARTAŁ	*14,38*
II KWARTAŁ	*14,35*

dane wg. IMS POLAND

Obecnie prawie cały obszar kraju jest pokryty siecią dystrybucji PGF.
W pierwszym półroczu 1999r. spółki zależne pracujące w ramach trzech sieci sprzedaży tj. Carbo, Cefarm B, Medicines prowadziły aktywną politykę handlową, co pozwoliło na bardzo konkurencyjnym rynku i przy dużych zmianach utrzymać udział na stałym poziomie.
Rosnące koszty badań oraz produkcji leków spowodowały, iż proces połączeniowy był również widoczny wśród producentów leków.
PGF SA współpracowała z 586 dostawcami w I kwartale oraz z 581 w II kwartale.
W prezentowanym okresie podpisano 17 umów o charakterze ramowym z 15 kontrahentami polskimi i 2 zagranicznymi.
Wartość dostaw w pierwszym półroczu zamknęła się kwotą 668.303 tys zł, co w poszczególnych kwartałach kształtowało się następująco:
- I kwartał 352.725
- II kwartał 315.578

Widoczny spadek dostaw w drugim kwartale spowodowany był nie tylko spadkiem sprzedaży związanym z sezonowością, ale również z lepszym zarządzaniem zapasami przejawiającym się polepszeniem współczynnika rotacji zapasów w spółkach zależnych.
PGF S.A. na szeroką skalę prowadziła działania marketingowe. W pierwszym półroczu przeprowadzono wraz ze spółkami zależnymi 168 akcji promocji handlowych, aktywnie współpracując z producentami leków

Jednocześnie strategia firmy zakładała zapewnienie jak najbogatszego asortymentu towarów swoim Klientom, stąd w ofercie dla klientów PGF S.A. znajdowało się średnio 15.500 pozycji asortymentowych.

Kierunki rozwoju

Podsumowując można stwierdzić, iż na przestrzeni półrocza udało się zrealizować szereg zadań stawianych przed PGF S.A. jako centrum dystrybucji grupy; zarówno podniesiono poziom serwisu zaopatrzeniowego w poszczególnych spółkach jak i zoptymalizowano wzajemne procesy logistyczne.
Obecnie są prowadzone prace nad włączeniem w działający system zaopatrzeniowy następnych spółek należących do Grupy Kapitałowej PGF.
Głównym kierunkiem rozwoju PGF SA jest dalszy proces konsolidacji, zmierzający do osiągnięcia przez holding optymalnej wielkości pozwalającej na korzystanie z efektów skali. Planowane w najbliższym czasie dalsze procesy połączeniowe pozwolą PGF przekroczyć dwudziestoprocentowy udział w rynku. Po zakończeniu konsolidacji Spółka zamierza skoncentrować uwagę głównie na integracji i restrukturyzacji grupy, co będzie prowadziło do zwiększenia jej efektywności i poprawy rentowności."

Podpisy wszystkich członków zarządu

……..	mgr inż. Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu	..... podpis
……..	mgr inż. Krzysztof Stachoń	V-ce Prezes Zarządu	..... podpis
……..	mgr inż. Zbigniew Molenda	Członek Zarządu	..... podpis
……..	mgr Anna Stachoń	Członek Zarządu	..... podpis
……..	mgr Anna Biendara	Członek Zarządu	..... podpis
……..	Mgr inż. Sławomir Dudek	Członek Zarządu	..... podpis

7.2. SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Skonsolidowany raport półroczny SA-PS 1999

(zgodnie z § 46 ust. 8 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. - Dz. U. Nr 163, poz. 1160)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)

PGF S.A.	**HANDEL**
(skrócona 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**
(telefon)	(fax)
726-10-09-357	**470929074**
(NIP)	(REGON)

Za półrocze obejmujące okres od 01.01.1999 do 30.06.1999 dnia .....
(data przekazania)

DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERVICES Sp. z o. o. WARSZAWA dnia
(Podmiot uprawniony do badania) (data wydania opinii)

==========

Skonsolidowany raport półroczny zawiera :

☐ Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- ☐ Wstęp
- ☐ Skonsolidowany bilans
- ☐ Skonsolidowany rachunek zysków i strat
- ☐ Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- ☐ Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych
- ☐ Noty objaśniające

Załączniki:

☐ Załącznik 1 - raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

☐ Załącznik 2 - komentarz Zarządu

☐ Załącznik 3 - skrócone sprawozdania finansowe jednostek wyłączonych z obowiązku objęcia konsolidacją, jeżeli odpowiednie dane nie zostaną zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających.

WYBRANE DANE FINANSOWE (półrocze 1999)	**tys. zł**	**tys. EURO**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	822 363	195 735
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 547	4 890
III. Zysk (strata) brutto	8 225	1 958
IV. Zysk (strata) netto	1 423	339
V. Aktywa, razem (stan na 30.06.99)	594 159	146 370
VI. Zobowiązania, razem (stan na 30.06.99)	373 504	92 012
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	373 304	91 963
VII. Kapitał własny (stan na 30.06.99)	213 269	52 538
VIII. Kapitał akcyjny (stan na 30.06.99)	20 094	4 950
IX. Liczba akcji (stan na 30.06.99)	10 047 300	
X. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO) (stan na 30.06.99)	21,23	5,23
XI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (za 12 miesięcy) w zł/EURO	(0,08)	(0,02)

Skonsolidowany raport półroczny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

7.2.1. Opinia z badania skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za okres od 1.01 do 30.06.1999 r.

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

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej dla której Spółka Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, ulica Zbąszyńska 3, jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 594.159 tys. zł (594.159.213,60 zł),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1.423 tys. zł (1.423.107,98 zł),
- skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu badanego okresu w kwocie 6.834 tys. zł (6.834.824,11 zł),
- informację dodatkową obejmującą w szczególności:
  - wstęp,
  - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące stan na 1 stycznia 1999 roku w kwocie 211.846 tys. zł (211.845.938,94 zł) oraz stan na 30 czerwca 1999 roku w kwocie 213.269 tys. zł (213.269.046,75 zł),
  - noty objaśniające.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat sprawozdania w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:
- przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Przepisy te i normy wymagają, abyśmy zaplanowali i przeprowadzili nasze badanie w taki sposób, by uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki oszacowań oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia naszej opinii

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie z zasadami określonymi:
  - w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,

- w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 czerwca 1995 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych,

- zgodnie co do formy i treści z wymogami powołanych wyżej przepisów prawa oraz:
  - rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu i statutu Spółki,
  - rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne i skrót memorandum informacyjnego

stosowanymi w sposób ciągły.

W naszej opinii skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. odzwierciedla rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności w badanym okresie oraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 1999 roku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania skonsolidowanego informujemy, że wchodzące w jego skład sprawozdania finansowe czterech jednostek zależnych nie podlegały badaniu lub przeglądowi. Udział tych sprawozdań w sumie bilansowej przed eliminacjami wynosi 18,44% a w wyniku finansowym netto po konsolidacji 14,24%.

Ponadto nie stanowiły przedmiotu naszego badania sprawozdania finansowe Spółek zależnych zaprezentowane w części opisowej informacji dodatkowej, które zostały wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o art. 56 ust. 2 pkt 2 ustawy o rachunkowości.

Biegły rewident:

Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Anna Stasiak
nr ewid. 3817/1042

Wiceprezes Zarządu
osoba reprezentująca podmiot

Deloitte & Touche
Audit Services Sp. z o.o.
00 – 097 Warszawa
ul. Fredry 6

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

Warszawa, dnia 20.01. 2000 roku

7.2.2. Wstęp

1. Grupa Kapitałowa POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna ma charakter jednorodny, ponieważ podstawowym przedmiotem działalności wszystkich podmiotów wchodzących w jej skład jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi itp. – zaopatrzenie Aptek (wg EKD 5146).
   Dominacja PGF S.A. w podmiotach zależnych ma charakter bezpośredni.
   Grupa Kapitałowa nie posiada jednostek stowarzyszonych.

2. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 1998 r. nie podlegało przekształceniu.

3. Dane prezentowane w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe obejmują odpowiednio okresy 01.01-30.06.1999r. i 01.01-30.06.1998r.

4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

   Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych podmiotów zależnych ustalonych w oparciu o księgi rachunkowe. Księgi rachunkowe podmiotów Grupy Kapitałowej prowadzone są zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami). Księgi prowadzone są w języku polskim w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

   M a j ą t e k t r w a ł y

   1) Wartości niematerialne i prawne księgowane są według cen nabycia pomniejszonych o umorzenia. Wartości niematerialne i prawne przejęte w wyniku przyłączenia na dzień 31.12.1998r. wycenione są według wartości godziwej.

      Wartości niematerialne i prawne umarzane są według następujących zasad:
      - koszty założenia Spółki i podwyższenia kapitału - 5 lat,
      - prawo wieczystego użytkowania gruntów - 5 lat,
      - oprogramowanie i prawo do znaku towarowego - 2 lata,
      - wartość firmy powstała w wyniku przejęcia - 20 lat,
      - o wartości początkowej poniżej 2 500 zł odnoszone są jednorazowo w koszty w miesiącu następnym po oddaniu do użytkowania z wyjątkiem niskocennych wartości niematerialnych i prawnych stanowiących pierwsze wyposażenie nowowybudowanych inwestycji, które odpisuje się w koszty w ciągu 2 lat poprzez „Rozliczenia międzyokresowe kosztów".

      Przy określaniu okresu amortyzacji wartości firmy powstałej w wyniku połączenia się firm wzięto pod uwagę spodziewany okres, w którym Spółka będzie czerpała korzyści z połączenia. Specyfiką połączenia jest kontynuacja działalności wszystkich łączących się firm w ramach jednego podmiotu, a okres jego działania nie jest niczym ograniczony. W takim przypadku efekty połączenia rozkładają się na długi okres czasu i będą miały wpływ na wyniki Spółki w przyszłości. W wyniku połączenia spółki przyłączane wnoszą nie tylko poszczególne składniki majątkowe, ale cały swój potencjał, rynek, doświadczenie i inne elementy, które składają się na ich wartość. Dokładny okres korzystania z tych wartości jest niemożliwy do oszacowania, jednakże

można stwierdzić, że będzie on długi. Celem Spółki po połączeniu jest dalsze umacnianie pozycji rynkowej, przy wykorzystaniu całego potencjału intelektualnego pracowników i menadżerów łączących się firm. Biorąc pod uwagę rozwiązania zawarte w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości oraz możliwy termin przewidywania zjawisk gospodarczych Zarząd Emitenta podjął decyzję, że okres amortyzacji wartości firmy powstałej z połączenia będzie wynosił 20 lat.

2) Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane do bilansu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia skorygowanej o dotychczasowe umorzenie. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane według wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.
   Środki trwałe przejęte w wyniku przejęcia na dzień 31.12.1998r. wycenione są według wartości rynkowej.
   Środki trwałe amortyzowane są zgodnie z planem amortyzacji bilansowej metodą liniową według następujących zasad:
   - przyłączony rzeczowy majątek trwały
     a) budynki i budowle - 20 lat,
     b) pozostałe grupy środków trwałych przy zastosowaniu „górnych" stawek określonych w załączniku do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997 (Dz. U. Nr 6 poz. 35 z poź. zm.),
   - środki trwałe dotychczas użytkowane nie w pełni umorzone amortyzuje się wg zasad przyjętych w momencie ich oddania do użytkowania tj.
     a) zakupione używane środki trwałe oraz wniesione aportem amortyzowane są według indywidualnych stawek ustalonych zgodnie z § 9 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997r.,
     b) pozostałe środki trwałe amortyzowane są według „górnych" stawek określonych w załączniku do ww. Rozporządzenia,
     c) środki trwałe z grupy 4 oddane w dzierżawę aptekom przy zastosowaniu współczynnika 2,0 metodą liniową (§ 9 ust. 3 Rozporządzenia),
   - środki trwałe bieżąco przyjmowane z inwestycji:
     a) o jednostkowej cenie nabycia powyżej 500 zł do 2 500 zł amortyzuje się jednorazowo w miesiącu następnym, po przyjęciu do użytkowania, z wyjątkiem niskocennych składników majątku trwałego stanowiących pierwsze wyposażenie nowowybudowanych inwestycji, które odpisuje się w koszty w ciągu
        2 lat poprzez „Rozliczenia międzyokresowe kosztów",
     b) o jednostkowej cenie nabycia powyżej 2 500 zł amortyzuje się według „górnych" stawek określonych w załączniku do Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 17.01.1997r,
   - grunty nie są amortyzowane.

   Przyjęte wyżej zasady amortyzacji odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.
   W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są stawki i zasady obowiązujące w spółkach przed przyłączeniem do PGF S.A.
   Nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych nie dokonywano.

3) Inwestycje rozpoczęte wyceniane są według kosztów poniesionych na ich nabycie.

4) Finansowy majątek trwały wyceniony jest według cen nabycia bądź według wartości obejmowanych udziałów w nowopowstałych Spółkach.

5) Za wartość rynkową aktywów netto spółek zależnych przyjęto ich wartość księgową, która nie różni się w sposób istotny od ich wartości rynkowej.

Majątek obrotowy

1) Zapasy
   - Towary handlowe ewidencjonowane są ilościowo-wartościowo w magazynie firmy. W księdze głównej ujmowane są zapisy syntetyczne na jednym koncie „Towary handlowe".
     Towary handlowe krajowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów krajowych obciążają bezpośrednio koszty działalności.
   - Towary pochodzące z importu wyceniane są według cen nabycia, która obejmuje:
     - wartość faktury handlowej dostawcy zagranicznego wycenionej wg średniotygodniowego kursu ogłaszanego przez Prezesa NBP zgodnego z dokumentem SAD,
     - cło naliczone wg obowiązującej taryfy,
     - koszty transportu do granicy RP.
   - Towary przyjmowane do składu celnego podlegają ewidencji ilościowo-wartościowej, wycenianej w walutach obcych, prowadzonej zgodnie z przepisami celnymi przez pracowników składu celnego.
   - Materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane są w koszty w okresie, w którym zostały poniesione.
     Wyjątkiem od tej zasady są:
     - materiały stanowiące zapas części zamiennych do sprzętu magazynowego eksploatowanego w firmie. Materiały te ewidencjonowane są wg cen nabycia i podlegają ewidencji na koncie „Zapasy materiałów", zaś ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu ich pobrania z magazynu.
     - materiały uzyskane w wyniku rozliczenia inwestycji stanowiących pierwsze wyposażenie nowobudowanych obiektów o jednostkowej cenie nabycia do 500 zł, odpisuje się w koszty w ciągu 2 lat poprzez „Rozliczenia międzyokresowe kosztów".

2) Należności wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty pomniejszonej o utworzoną rezerwę na należności.

3) Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu wycenione są według cen sprzedaży.

4) Środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe

- Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające na następne okresy sprawozdawcze a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Do pozycji tej zaliczana jest także i odpisywana w koszty operacji finansowych różnica pomiędzy wartością otrzymanych środków finansowych z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych a wartością zobowiązania zapłaty za nie.

- Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle oznaczonych świadczeń wykonanych na rzecz jednostki lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Dla świadczeń pracowniczych w szczególności z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych, przyjęto kasową zasadę obciążania wyniku finansowego. Spółka dokonała wstępnych, nieaktuarialnych szacunków, z których wynika, iż kwota mogącego powstać w przyszłości potencjalnego zobowiązania z tego tytułu, nie wpływa w sposób istotny na treść prezentowanego sprawozdania finansowego.

K r e d y t y b a n k o w e

Udzielone w PLN kredyty bankowe wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty, zaś kredyt denominowany udzielony w DEM wyceniony jest według średniego kursu waluty ogłoszonego przez Prezesa NBP obowiązujący na dzień bilansowy.

Z o b o w i ą z a n i a

Zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania,które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.
Saldo zobowiązań zagranicznych na dzień bilansowy zostało wycenione według średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP na dzień 30.06.1999r.
Zrealizowane różnice kursowe zaliczane są do przychodów lub kosztów finansowych.
Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną bilansową aktywów i pasywów innych niż środki pieniężne dotyczące jednej waluty ujmuje się:

- nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi do kosztów operacji finansowych,
- nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi do przychodów przyszłych okresów.

K a p i t a ł y w ł a s n e

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

1) Kapitał akcyjny jest wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym.
2) Kapitał zapasowy powstały z odpisów z zysku jest ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Pozostały kapitał zapasowy został utworzony z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.
3) Wynik finansowy netto roku obrotowego.
   Na wynik netto składają się; wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik operacji nadzwyczajnych i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.
   Wynik działalności operacyjnej to różnica między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonego w cenach sprzedaży z uwzględnieniem rabatów, bez podatku od towarów i usług oraz zrealizowanych pozostałych przychodów operacyjnych a wartością sprzedanych towarów i innych

składników majątku wycenionych w cenach zakupu i powiększonych o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych.
Do wyceny przychodów ze sprzedaży stosowane są ceny urzędowe hurtowe, ceny hurtowe z marżą urzędową oraz ceny umowne.

Wynik na działalności finansowej ustala się jako różnicę między należnymi przychodami z operacji finansowych a kosztami operacji finansowych.
Wynik na operacjach nadzwyczajnych ustala się jako różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi, a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi.
Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych. Podatek dochodowy od osób prawnych naliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych dla celów podatkowych. Na koniec każdego kwartału tworzona jest rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
Dodatnią różnicę zalicza się do obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego netto jako rezerwę na podatek dochodowy.
Nie tworzy się rozliczeń międzyokresowych czynnych z tytułu podatku do zwrotu w odniesieniu do tytułów, które spowodowałyby zmniejszenie jego wysokości, w związku z czym nie dokonywano spisania rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatku dochodowego.

Zasady konsolidacji

Konsolidacji dokonano metodą pełną. Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej stosowały jednolitą formułę i zakres sprawozdań jednostkowych stanowiących podstawę konsolidacji.
Korekty i wyłączenia zastosowane przy konsolidacji:

- wyłączenia posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów z kapitałem własnym jednostek zależnych w części w jakiej stanowi on własność jednostki dominującej,
- wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań,
- wyłączenia przychodów i kosztów z tytułu wzajemnych operacji kupna – sprzedaży w Grupie Kapitałowej,
- korekty niezrealizowanych zysków odłożonych w zapasach majątku Grupy Kapitałowej,
- korekty wyniku finansowego Grupy Kapitałowej z tytułu:
  - odpisów wartości firmy ustalonej odrębnie dla każdego podmiotu zależnego amortyzowanej w okresie 13 miesięcy,
  - udziału udziałowców mniejszościowych w wyniku podmiotu zależnego.

5. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej PGF S.A. objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finasowym na dzień 30.06.1999.

Lp	Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym	Udział w całkowitej liczbie głosów	Data objęcia kontroli PGF S.A.
1	MEDICINES Sp. z o.o.	Jasło ul. Kopernika 19	100%	100%	09.01.1998
2	HURTOWNIA ESKULAP ZPCH Sp. z o.o.	Łomża ul. Nowogrodzka 151a	51%	51%	26.01.1998
3	CARBO H.F. KATOWICE Sp. z o.o.	Katowice ul. Kolista 5	100%	100%	31.12.1998
4	CARBO H.F. OPOLE Sp. z o.o.	Lewin Brzeski ul. Moniuszki 8d	100%	100%	31.12.1998
5	CARBO H.F. TARNÓW Sp. z o.o.	Tarnowiec ul. Tarnowska 79a	100%	100%	31.12.1998
6	MEDICINES Sp. z o.o.	Łódź ul. Zbąszyńska 3	100%	100%	19.10.1998
7	CEFARM B Sp. z o.o.	Opole ul. Kaszubska	100%	100%	31.12.1998

6. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie objętych konsolidacją na dzień 30.06.1999.

Lp	Nazwa jednostki	Siedziba	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	Przychody z tytułu operacji finansowych	Suma bilansowa	Data objęcia kontroli	Udział w kapitale zakładowym	Udział w całkowitej liczbie głosów
1	MEDICINES Sp. z o.o.	Sosnowiec ul. Ostrogórska 41	11 485	7	8 287	06.11.1998	100%	100%
2	MEDICINES Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Rakietowa 20	11 656	3	7 281	15.10.1998	100%	100%
3	MEDICINES Sp. z o.o.	Szczecin ul. Pomorska 115	1 638	-	2 725	13.04.1999	100%	100%
4	LOTH-EX Sp. z o.o.	Gorzów Wlkp. ul.Kazimierza Wielkiego 22	617	0	144	31.12.1998	100%	100%
5	ZIOŁA LECZNICZE Sp. z o.o.	Kraków, ul. Barska 12	-	-	4	01.01.1999	98,75%	98,75%

Wymienione wyżej spółki zależne wyłączono z obowiązku konsolidacji w oparciu o przepisy art. 56 ust. 2 pkt. 2 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z póź. zm.).

7. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż wszystkie opinie dotychczas wydane nie zawierały żadnych zastrzeżeń.

8. Wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie objętym sprawozdawczością. były podmiotami jednozakładowymi, z wyjątkiem jednostki dominującej, która powołała samodzielnie bilansujący Oddział w Katowicach przy ul. Porcelanowej 60. Oddział został wpisany do rejestru handlowego Spółki Nr 5262 zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 07.12.1998r. Sygn. akt XXI Ns rej.

H. 2417/98. Oddział został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 16020 w oparciu o postanowienie Sądu Sygn. akt VIII Ns rej. H-6921/98 z dnia 29.12.1998r. Oddział PGF S.A. w Katowicach podjął działalność gospodarczą w dniu 2 stycznia 1999r. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe dotyczące wykonania za I półrocze bieżącego okresu zawiera łączne dane jednostki dominującej z uwzględnieniem eliminacji przewidzianych art. 51 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

9. Nota dotycząca różnic między zasadami rachunkowości stosowanymi w Grupie Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Według zasad polskich	**Według MSR**
Zasady ogólne	
Spółka prezentuje na zewnątrz dwa sprawozdania finansowe: jednostkowe i skonsolidowane	Użytkownicy sprawozdań finansowych zainteresowani są przede wszystkim sytuacją finansową, wynikami i rentownością grupy kapitałowej jako całości. Dlatego według MSR podmiot dominujący prezentuje dla zewnętrznych odbiorców informacje w takiej formie, jak gdyby grupa stanowiła jedną jednostkę gospodarczą. Sprawozdanie jednostkowe może zostać dodatkowo zaprezentowane.
Wyłączenia podmiotowe z konsolidacji ze względu na niewielką skalę działalności jednostek zależnych zgodnie z ustawą o rachunkowości.	MSR nie określają technicznych kryteriów wyłączeń podmiotowych z konsolidacji.
Wartość firmy z konsolidacji	
Wartość firmy z konsolidacji ustala się poprzez porównanie ceny nabycia z wartością księgową aktywów netto. Odpisu wartości firmy z konsolidacji dokonuje się w okresie 13 miesięcy.	Porównanie ceny nabycia z wartością godziwą aktywów netto. Zastosowanie wartości księgowej nie jest dopuszczalne. Odpis wartości firmy z konsolidacji przez okres jej ekonomicznej użyteczności, nie przekraczający 20 lat z coroczną okresową ich weryfikacją.
Wartości niematerialne i prawne:	
Koszty zgromadzenia kapitału są aktywowane i odpisywane w okresie 5 lat.	Koszt zgromadzenia kapitału obejmujący agio odpisuje się w ciężar kapitału zapasowego, zaś pozostałą część kosztów związanych z nową emisją akcji odpisuje się w ciężar rachunku zysków i strat.
Prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane w drodze decyzji ujmuje się według ceny określonej w tym akcie prawnym w ewidencji pozabilansowej.	MSR przewidują zaliczanie tego typu praw do rzeczowego majątku trwałego (grunty). Wprowadzenie następuje według wartości rynkowej – drugostronnie zalicza się je do przychodów przyszłych okresów lub można je wykazywać w wartości niminalnej jako różnica wartości majątku skorygowana o przychód przyszłych okresów.
Nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów wykazuje się w wartościach niematerialnych i prawnych.	Zgodnie z MSR prawo to winno być ujęte w rzeczowym majątku trwałym.

Środki trwałe	
Niskocenne środki trwałe i wartości niematerialne i prawne stanowiące pierwsze wyposażenie nowowybudowanych obiektów umarzane są jednorazowo w miesiącu nastepnym po miesiącu oddania do użytkowania, zaś w koszty odpisywane są poprzez rozliczenia międzyokresowe kosztów w okresie 2 lat.	MSR nie przewidują rozliczania przez rozliczenia międzyokresowe kosztów amortyzacji niskocennych składników majątku trwałego stanowiących pierwsze wyposażenie..
Majątek obrotowy	
Specjalistyczne części zamienne do maszyn i urządzeń zaliczane są do materiałów.	Części takie związane są z konkretnymi środkami trwałymi. Należy je wykazywać w rzeczowym majątku trwałym i amortyzować w takim samym okresie jak maszyny.
Zapasy wyceniane są wg faktycznych cen zakupu	Według MSR cena zakupu może obejmować również różnice kursowe i koszty finansowania zewnętrznego.
Akcje własne do zbycia będące w posiadaniu Spółek zależnych wykazane są w majątku obrotowym.	Według MSR równowartość posiadanych akcji własnych winna zmniejszać kapitał własny.
Rozliczenia międzyokresowe	
Tytuły kosztów zapłaconych, dotyczących następnych okresów ujmuje się w rmk.	Pozycje takie według MSR ujmowane są w należnościach.
Utworzona w księgach roku ubiegłego rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego ujęta jest w rmk.	Tytuł ten zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych.
Świadczenia pracownicze	
W sprawozdaniu finansowym Spółki nie ujęto rezerw na świadczenia pracownicze.	MSR przewidują tworzenie rezerw z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych takich jak nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne kalkulowane oraz aktualizowane na koniec okresu obrachunkowego przy pomocy specjalisty – aktuariusza.
Przychody przyszłych okresów	
Różnice kursowe dodatnie z wyceny bilansowej rozrachunków ujmowane są w przychodach przyszłych okresów.	Dodatnie różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmuje się w przychodach finansowych.
Przychody i koszty	
Przychody i koszty dotyczące sprzedaży środków trwałych ujmuje się odrębnie w kosztach i przychodach.	Operację sprzedaży środków trwałych pokazuje się w rachunku zysków i strat jako wynik na sprzedaży (zysk lub stratę).
Według ustawy o rachunkowości nie ma obowiązku tworzenia rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze.	W sprawozdaniu należy uwzględnić wszystkie tytuły dotyczące przyszłych świadczeń pracowniczych.
Podatek dochodowy	
Spółka nie aktywuje rezerwy na ujemne różnice przejściowe z tytułu podatku dochodowego, co dopuszcza ustawa o rachunkowości.	Według MSR występuje obowiązek aktywowania należności z tytułu podatku do zwrotu do wysokości prawdopodobnego do uzyskania dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

7.2.3. Skonsolidowany bilans

Tytuł	Nota	I półrocze 1998	rok 1998	I półrocze 1999
AKTYWA				
I. Majątek trwały		**31 343**	**150 867**	**146 164**
1. Wartości niematerialne i prawne	**1**	5 000	65 616	64 224
2. Wartość firmy z konsolidacji	**2**	9 899	2 482	3
3. Rzeczowy majątek trwały	**3**	16 296	68 811	79 133
4. Finansowy majątek trwały, w tym:	**4**	148	13 958	2 804
- akcje i udziały w jednostkach objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-	-
5. Należności długoterminowe	**5**	-	-	-
II. Majątek obrotowy		**119 211**	**471 763**	**445 395**
1. Zapasy	**6**	20 897	104 983	79 285
2. Należności krótkoterminowe	**7**	68 039	343 418	347 525
3. Akcje (udziały) własne do zbycia	**8**	-	-	11 286
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	**9**	27 612	9 300	71
5. Środki pieniężne	**10**	2 663	14 062	7 228
III. Rozliczenia międzyokresowe	**11**	**291**	**463**	**2 600**
1. Z tytułu odroczonego podatku Dohodowego		-	-	-
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		291	463	2 600
A k t y w a, r a z e m		**150 845**	**623 093**	**594 159**
Aktywa w zł				**594.159.213,60**

Tytuł	Nota	I półrocze 1998	rok 1998	I półrocze 1999
PASYWA				
I. Kapitał własny		**94 403**	**211 846**	**213 269**
1. Kapitał akcyjny	**12**	11 059	20 094	20 094
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Kapitał zapasowy	**13**	79 817	190 485	190 485
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-	-
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	**14**	-	-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych		-	-	-
7. Różnice kursowe z konsolidacji		-	-	-
8. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	**15**	-	-	1 267
9. Zysk (strata) netto		3 527	1 267	1 423
II. Rezerwa kapitałowa z konsolidacji	**16**	**-**	**-**	**-**
III. Kapitał własny akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych	**17**	**721**	**1 320**	**861**
IV. Rezerwy		**429**	**1 350**	**1 258**
1. Rezerwy na podatek dochodowy	**18**	429	77	2
2. Pozostałe rezerwy	**19**		1 273	1 256
V. Zobowiązania		**54 147**	**403 711**	**373 504**
1. Zobowiązania długoterminowe	**20**	310	3 530	200
2. Zobowiązania krótkoterminowe	**21**	53 837	400 181	373 304
VI. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	**22**	**1 145**	**4 866**	**5 267**
P a s y w a, r a z e m		**150 845**	**623 093**	**594 159**
Pasywa w zł				**594.159.213,60**

Wartość księgowa	94 402 615,23	211 845 938,94	213 269 046,75
Liczba akcji	5 529 300,00	10 047 300,00	10 047 300,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17,07	21,08	21,23
Przewidywana liczba akcji	6 741 050,00	10 989 050,00	10 989 050,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	14,00	22,57	22,70

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania pozabilansowe	I półrocze 1998	rok 1998	I półrocze 1999
a) łączna wartość udzielonych gwarancji i poręczeń	-	274	156
- na rzecz jednostek zależnych	-	-	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- na rzecz jednostki dominującej	-	-	-
- na rzecz innych jednostek	-	274	156
b) pozostałe zobowiązania pozabilansowe (z tytułu)	-	1 153	1 166
- umowa o roszczenie odszkodowawcze	-	630	630
- umowa doradztwa	-	357	393
- roszczenia na drodze sądowej	-	143	143
- inne	-	23	-
Zobowiązania pozabilansowe, razem	**-**	**1 427**	**1 322**

7.2.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

TYTUŁ	Noty	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		**204 808**	**822 363**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	**23**	624	6 827
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	**24**	204 184	815 536
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		**180 207**	**735 720**
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**25**	164	5 948
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		180 043	729 772
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		**24 601**	**86 643**
IV. Koszty sprzedaży		9 496	44 263
V. Koszty ogólnego zarządu		6 437	20 820
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**8 668**	**21 560**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	**26**	1 249	2 826
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	**27**	330	3 839
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**9 587**	**20 547**
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	**28**	-	224
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego	**29**	-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe	**30**	6 975	3 199
XIII. Koszty finansowe	**31**	882	13 266
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)		**15 680**	**10 704**
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)		**-**	**(1)**
1. Zyski nadzwyczajne	**32**	-	18
2. Straty nadzwyczajne	**33**	-	19
XVI. Odpis wartości firmy z konsolidacji		**6 187**	**2 478**
XVII. Odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji		**-**	**-**
XVIII. Zysk (strata) brutto		**9 493**	**8 225**
XIX. Podatek dochodowy	**34**	5 630	6 378
XX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	**35**	-	-
XXI.Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
XXII. (Zysk) strata akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych	**36**	(336)	(424)
XXIII. Zysk (strata) netto		**3 527**	**1 423**
Zysk netto w zł			**1.423.107,98**

Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	7 515 040,73	(836 239,97)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 529 300,00	10 047 300,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,35	(0,08)
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	6 471 050,00	10 989 050,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,16	(0,08)

7.2.5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Tytuł	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	**90 876**	**211 846**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów zasadniczych	-	-
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**90 876**	**211 846**
1. Stan kapitału akcyjnego na początek okresu	**11 059**	**20 094**
1.1. Zmiany stanu kapitału akcyjnego	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
1.2. Stan kapitału akcyjnego na koniec okresu	**11 059**	**20 094**
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na początek okresu		-
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na koniec okresu	-	-
3. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	**71 096**	**190 485**
3.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	8 721	-
a) zwiększenie (z tytułu)	8 721	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	8 721	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
3.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	**79 817**	**190 485**
4. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
4.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
4.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
5. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu	-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych	-	-
7. Różnice kursowe z konsolidacji	-	-

8. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	**-**	**1 267**
8.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu	**-**	**1 267**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów zasadniczych	-	-
8.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**-**	**1 267**
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
8.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**1 267**
8.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	**-**	**-**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów zasadniczych	-	-
8.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**-**	**-**
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
8.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**-**
8.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**1 267**
9. Wynik netto	**3 527**	**1 423**
a) zysk netto	3 527	1 423
b) strata netto	-	-
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	**94 403**	**213 269**

7.2.6. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych

Tytuł	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia *)	**7 650**	**(71 228)**
I. Zysk (strata) netto	**3 527**	**1 423**
II. Korekty razem	**4 123**	**(72 651)**
1. Zysk (strata) akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych	336	424
2. Udział w (zyskach) stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-
3. Amortyzacja + umorz.wart.firmy z konsolidacji	7 607	8 005
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
5. Odsetki i dywidendy	133	9 465
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(3 926)	11
7. Zmiana stanu pozostałych rezerw	-	(16)
8. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	5 630	6 378

9. Podatek dochodowy zapłacony	(5 382)	(8 090)
10. Zmiana stanu zapasów	8 858	44 837
11. Zmiana stanu należności	653	6 026
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	(8 649)	(137 673)
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(52)	(2 326)
14. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	16	590
15. Pozostałe korekty	(1 101)	(282)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**(49 397)**	**(9 755)**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	**48 373**	**9 493**
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych	36	1
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	49	154
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	2
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	47 642	9 131
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	139
6. Otrzymane dywidendy	-	-
7. Otrzymane odsetki	646	66
8 . Pozostałe wpływy	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	**97 770**	**19 248**
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	888	1 672
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	9 447	15 999
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:	12 728	9
- w jednostkach zależnych	-	9
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	72 272	-
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	28	68
7. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom (udziałowcom) mniejszościowym	960	883
8. Pozostałe wydatki	1 447	617
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**(1 229)**	**74 149**
I. Wpływy z działalności finansowej	**4**	**166 727**
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	-	86 727
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	80 000
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych	-	-
6. Dopłaty do kapitału	-	-
7. Pozostałe wpływy	4	-

II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	**1 233**	**92 578**
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	60	60
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	628	43 169
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	40 000
5. Koszty emisji akcji własnych	-	-
6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych	-	-
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-	-
8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	-	-
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne	-	-
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
11. Zapłacone odsetki	545	9 223
12. Pozostałe wydatki	-	126
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)	**(42 976)**	**(6 834)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	**(42 976)**	**(6 834)**
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	**45 639**	**14 062**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**2 663**	**7 228**

7.2.7. Noty objaśniające

Nota 1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	3 682	3 725
b) koszty prac rozwojowych	-	-
c) nabyta wartość firmy	-	54 670
d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	5	14
e) nabyte oprogramowanie komputerowe	62	1 399
f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	1 251	4 416
g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	-	-
h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	**5 000**	**64 224**

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)									
	a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	b) koszty prac rozwojowych	c) nabyta wartość firmy	d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	e) nabyte oprogramowanie komputerowe	f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	5 057	-	56 072	29	487	5 216	-	-	66 861
b) zwiększenia:	-	-	-	-	1 336	-	-	-	1 336
-przyjęte z inwestycji	-	-	-	-	364	-	-	-	364
-zakup	-	-	-	-	972	-	-	-	972
c) zmniejszenia:	-	-	-	-	3	-	-	-	3
-sprzedaż	-	-	-	-	3	-	-	-	3
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 057	-	56 072	29	1 820	5 216	-	-	68 194
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	826	-	-	8	69	342	-	-	1 245
f) amortyzacja za okres:	506	-	1 402	7	352	458	-	-	2 725
-planowa	506	-	1 402	7	355	458	-	-	2 728
-sprzedaż	-	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1332	-	1 402	15	421	800	-	-	3 970
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**3725**	**-**	**54 670**	**14**	**1 399**	**4 416**	**-**	**-**	**64 224**

Nota 2.

WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) wartość firmy z konsolidacji - jednostki zależne	9 899	3
b) wartość firmy z konsolidacji - jednostki stowarzyszone	-	-
Wartość firmy z konsolidacji, razem	**9 899**	**3**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI ZALEŻNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) wartość brutto na początek okresu	-	16 093
b) zwiększenia (z tytułu)	16 085	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
d) wartość brutto na koniec okresu	16 085	16 093
e) odpis wartości firmy z konsolidacji na początek okresu	-	13 612
f) odpis wartości firmy z konsolidacji za okres (z tytułu)	6 186	2 478
- odpis bieżący	6 186	2 478
g) odpis wartości firmy z konsolidacji na koniec okresu	6 186	16 090
h) wartość netto na koniec okresu	**9 899**	**3**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) wartość brutto na początek okresu	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
d) wartość brutto na koniec okresu	-	-
e) odpis wartości firmy z konsolidacji na początek okresu	-	-
f) odpis wartości firmy z konsolidacji za okres (z tytułu)	-	-
g) odpis wartości firmy z konsolidacji na koniec okresu	-	-
h) wartość netto na koniec okresu	**-**	**-**

Nota 3.

RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) środki trwałe, w tym:	13 945	72 198
- grunty własne	2 101	2 405
- budynki i budowle	8 818	59 095
- urządzenia techniczne i maszyny	1 980	7 202
- środki transportu	876	2 482
- pozostałe środki trwałe	170	1 014
b) inwestycje rozpoczęte	1 151	6 908
c) zaliczki na poczet inwestycji	1 200	27
Rzeczowy majątek trwały, razem	**16 296**	**79 133**

Nieruchomości wymienione szczegółowo w wykazie kredytów krótkoterminowych na łączną sumę 6.200 tys. zł. oraz środki trwałe ruchome na kwotę 2.731,5 tys. zł. stanowią zabezpieczenie ich spłaty.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) własne	13 945	72 198
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:	-	-
Środki trwałe bilansowe razem	**13 945**	**72 198**

ŚRODKI TRWAŁE POZABILANSOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:	239	4 104
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	110	4 063
- inne	129	41
Środki trwałe pozabilansowe, razem	**239**	**4 104**

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzjowych)						
Tytuł	**- grunty własne**	**- budynki i budowle**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- pozostałe środki trwałe**	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	2 405	40 788	7 456	2 228	940	53 817
b) zwiększenia (z tytułu)	-	19 721	2 700	1 419	1 087	24 927
-zakup gotowych środków trwałych	-	-	26	490	163	679
-przyjęcie z inwestycji	-	19 721	2 674	929	661	23 985
-wprowadzenie do ewidencji środków trwałych	-	-	-	-	263	263
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	83	248	510	202	1 043
-sprzedaż	-	-	168	509	4	681
-likwidacja	-	49	26	1	196	272
-nieodpłatne przekazanie i darowizna	-	34	54	-	-	88
-inne	-	-	-	-	2	2
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	2 405	60 426	9 908	3 137	1 825	77 701
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	425	1 818	516	127	2 886
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	906	888	139	684	2 617
-planowa	-	913	1 014	247	622	2 796
-likwidacja	-	(7)	(4)	(1)	(196)	(208)
-sprzedaż	-	-	(121)	(107)	(3)	(231)
-wprowadzenie do ewidencji środków trwałych	-	-	-	-	263	263
-nieodpłatne przekazanie i darowizna	-	-	(1)	-	-	(1)
- inne	-	-	-	-	(2)	(2)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	1 331	2 706	655	811	5 503
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**2 405**	**59 095**	**7 202**	**2 482**	**1 014**	**72 198**

Nota 4.

FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) akcje (udziały) własne	-	-
b) akcje i udziały w jednostkach objętych konsolidacją metodą praw własności:	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
c) pozostałe akcje i udziały, w tym:	-	2 264
- w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją	-	2 264
- w jednostkach stowarzyszonych nie objętych konsolidacją	-	-
d) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:	148	509
- jednostkom zależnym, nie objętym konsolidacją	-	-
- jednostkom stowarzyszonym	-	-
e) pozostałe papiery wartościowe, w tym:	-	-
- jednostek zależnych nie objętych konsolidacją	-	-
- jednostek stowarzyszonych	-	-
f) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)	-	-
g) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego	-	31
Finansowy majątek trwały, razem	**148**	**2 804**

ZMIANA STANU FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO (Z PODZIAŁEM WG GRUP RODZAJOWYCH)								
	a) akcje i udziały, w tym:	**- w jednostkach zależnych**	**- w jednostkach stowarzyszonych**	**- w jednostce dominującej**	**b) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:**	**- jednostkom zależnym**	**- jednostkom stowarzyszonym**	**jednostce dominującej**
a) stan na początek okresu	13 133	9 525	-	3 608	580	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	254	254	-	-	68	-	-	-
- nabycie	9	9	-	-	-	-	-	-
- rejestracja kapitału	245	245	-	-	-	-	-	-
- udzielenie pożyczki	-	-	-		68	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	11 123	7 515	-	3 608	139	-	-	-
- przeniesienie do majątku obrotowego	3 608	-	-	3 608	-	-	-	-
- rejestracja kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-
- spłata	-	-	-	-	139		-	-
- włączenie do konsolidacji Cefarmu-B	7 515	7 515	-	-	-	-	-	-
d) stan na koniec okresu	2 264	2 264	-	-	509	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	**2 264**	**2 264**	**-**	**-**	**509**	**-**	**-**	**-**

Tytuł	c) pozostałe papiery		- jednostek stowarzy-szonych	- jednostki dominującej	d) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)			e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego	Finansowy majątek trwały, razem
	wartościowe, w tym:	- jednostek zależnych			-	-	-		
a) stan na początek okresu		-	-	-	-	-	-	245	**13 958**
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	31	**353**
- nabycie	-	-	-	-	-	-	-	1	**10**
- rejestracja kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	**245**
- udzielenie pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	**68**
- inne	-	-	-	-	-	-	-	30	**30**
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	245	**11 507**
- przeniesienie do majątku obrotowego	-	-	-	-	-	-	-	-	**3 608**
- rejestracja kapitału	-	-	-	-	-	-	-	245	**245**
- spłata	-	-	-	-	-	-	-	-	**139**
- włączenie do konsoli-dacji Cefarmu-B	-	-	-	-	-	-	-	-	**7 515**
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	31	**2 804**
Finansowy majątek trwały, razem	-	-	-	-	-	-	-	**31**	**2 804**

	AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH (LOKATY)											
Lp.	**a**	**b**	**c**	**d**	**e**	**f**	**g**	**h**	**i**	**j**	**k**	**l**
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	**siedziba**	**przedmiot przedsiębiorstwa**	**charakter powiązania kapitałowego**	**zastosowana metoda konsolidacji**	**data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczny wpływ**	**wartość akcji/ udziałów wg ceny nabycia**	**odpisy aktualizujące wartość (razem)**	**wartość bilansowa akcji/ udziałów**	**procent posiadanego kapitału akcyjnego/ zakładowego**	**udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**	**Wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k) podstawy dominacji**
1	Medicines Sp.z o.o.	Łódź	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	19.10.1998	3 620	-	3 620	100	100	-
2	Medicines Sp.z o.o.	Sosnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	06.11.1998	5	-	5	100	100	-
3	Medicines Sp.z o.o.	Gdańsk	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	15.10.1998	5	-	5	100	100	-
4	Medicines Jasło Sp.z o.o.	Jasło	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	09.01.1998	10 200	-	10 200	100	100	-
5	Medicines Sp.z o.o.	Szczecin	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	13.04.1999	5	-	5	100	100	-
6	Eskulap Sp.z o.o.	Łomża	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	26.01.1998	7 173	-	7 173	51	51	-
7	CARBO HF Katowice Sp.z oo	Katowice	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	20	-	20	100	100	-
8	CARBO HF Tarnów Sp.z o.o.	Tarnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	20	-	20	100	100	-
9	CARBO HF Opole Sp.z o.o.	Lewin Brzeski	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	21	-	21	100	100	-
10	HF Cefarm-B Sp.z o.o.	Opole	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	7 515	-	7 515	100	100	-
11	Loth-ex Sp.z o.o.	Gorzów Wlkp.	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1998	385	-	385	100	100	-
12	Zioła Lecznicze Sp. z o.o.	Kraków	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	01.01.1999	4	-	4	98,75	98,75	-

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH (LOKATY) - cd.															
	a	m						n		o		p	r	s	t
Lp.	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki w tym:						zobowiązania jednostki, w tym:	- długo-terminowe	należności jednostki, w tym:	- długo-terminowe	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał akcyjny /zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:	niepodzielony zysk (niepokryta strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto								
1	Medicines Sp.z o.o. Łódź	3 612	-	-	(1 125)	-	(1 125)	105 927	-	83 335	-	108 414	204 581	-	122
2	Medicines Sp.z o.o. Sosnowiec	4	-	-	(541)	(14)	(527)	8 819	-	6 484	-	8 287	11 485	-	-
3	Medicines Sp.z o.o. Gdańsk	4	-	-	(638)	(7)	(631)	7 915	-	5 829	-	7 281	11 656	-	-
4	Medicines Jasło Sp.z o.o.	10	-	824	(468)	-	(468)	14 527	-	12 275	-	14 894	33 575	-	898
5	Medicines Sp.z o.o. Szczecin	4	-	-	(242)	-	(242)	2 963	-	1 610	-	2 725	1 638	-	-
6	HF Eskulap Sp.z o.o.	571	-	319	866	-	866	10 963		8 789	-	13 809	31 681	-	920
7	CARBO HF Katowice Sp.z oo	20	-	-	(373)	(722)	349	97 790	-	83 965	-	97 975	192 236	-	-
8	CARBO HF Tarnów Sp.z o.o.	20	-	136	50	-	50	30 308	-	24 627	-	30 517	69 483	-	296
9	CARBO HF Opole Sp.z o.o.	20			203	(34)	237	36 726		31 411		36 949	57 567	-	481
10	HF Cefarm-B Sp.z o.o.	7 515	-	-	(1 356)	-	(1 356)	64 622	-	50 189	-	70 781	136 437	-	-
11	Loth-ex Sp.z o.o.	253	-	5	(372)	(384)	12	228	-	82	-	144	617	-	-
12	Zioła Lecznicze Sp. z o.o.	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-

	AKCJE / UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH (LOKATY)							
	a	b	c	d	e	f	g	h
L.p.	Nazwa (firma) jednostki, ze wsk. formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wartość bilansowa akcji / udziałów	% posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1	INTEGRA Sp. z o.o.	Tarnowiec	handel	1	8	8	-	-
2	Zioła Lecznicze sc	Kraków	handel hurt.	10	99,22	99,22	-	-
3	Profarma s.c	Bielsko Biała	handel hurt.	1 850	90	90	-	223

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	148	509
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
B1. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B2. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B3. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
B4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	**148**	**509**

DŁUGOTERMINOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	-	2 264
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
B1. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B2. jednostka/waluta	-	-
Tys. zł	-	-
B3. jednostka/waluta	-	-
Tys. zł	-	-
.....	-	-
B4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Długoterminowe papiery wartościowe oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	**-**	**2 264**

DŁUGOTERMINOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	2 264
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	-	2 264
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	2 264
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
Wartość według cen nabycia, razem	-	2 264
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem	-	-
Wartość bilansowa, razem	**-**	**2 264**

INNE SKŁADNIKI FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	-	31
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B2. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B3. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
B4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Inne składniki finansowego majątku trwałego, razem	**-**	**31**

Nota 5.

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) należności długoterminowe z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe należności długoterminowe, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
Należności długoterminowe netto	-	-
c) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)	-	140
Należności długoterminowe brutto	**-**	**140**

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) stan na początek okresu	-	140
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	**-**	**140**

ZMIANA STANU REZERW NA NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) stan na początek okresu	-	140
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie z (tytułu)	-	-
Stan rezerw na należności długoterminowe na koniec okresu	**-**	**140**

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	-	140
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Należności długoterminowe, razem	**-**	**140**

Nota 6.

ZAPASY	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) materiały	87	375
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
c) produkty gotowe	-	-
d) towary	20 810	78 910
e) zaliczki na poczet dostaw	-	-
Zapasy, razem	**20 897**	**79 285**

Towary handlowe w kwocie 11.565 tys. zł. stanowią zabezpieczenie krótkoterminowego.

Nota 7.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) należności z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	66 544	318 919
- od jednostek zależnych	-	19 028
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe należności od jednostek zależnych	-	582
c) pozostałe należności od jednostek stowarzyszonych	-	-
d) pozostałe należności z tytułu rozrachunków wewnętrznych	-	-
e) należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	488	4 151
f) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
g) pozostałe należności	1 007	23 567
h) należności dochodzone na drodze sądowej, nie objęte rezerwą	-	306
Należności krótkoterminowe netto	68 039	347 525
i) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)	302	9 445
Należności krótkoterminowe brutto	**68 341**	**356 970**

ZMIANA STANU REZERW NA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) stan na początek okresu	137	9 906
b) zwiększenia (z tytułu)	238	1 244
- rezerwa na należności z tyt. dostaw, robót i usług	129	613
- rezerwa na odsetki	109	566
- roszczenia dochodzone na drodze sądowej	-	16
- rezerwa na pozostałe należności	-	28
- inne	-	21
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	134
- wykorzystanie rezerwy	-	134
d) rozwiązanie z (tytułu)	73	1 571
- zapłaty należności	73	1 016
- zapłaty odsetek	-	551
- inne	-	4
Stan rezerw na należności krótkoterminowe na koniec okresu	**302**	**9 445**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	68 341	356 970
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
B1. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B2. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B3. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
B4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Należności krótkoterminowe, razem	**68 341**	**356 970**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) do 1 miesiąca	8 321	130 340
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	33 632	81 677
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	45	2 569
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	367
e) powyżej 1 roku	-	187
f) należności przeterminowane	24 820	112 473
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)	66 818	327 613
g) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług (wielkość ujemna)	(274)	(8 694)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (netto)	**66 544**	**318 919**

Z normalnym tokiem sprzedaży Spółki związane są następujące nastepujące przedziały czasowe spłacania nalezności:
80 dni – dla spółek zależnych,
90 dni – dla pozostałych odbiorców.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) do 1 miesiąca	19 241	51 498
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 519	34 970
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 060	15 008
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	8 387
e) powyżej 1 roku	-	2 610
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (brutto)	24 820	112 473
f) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)	(274)	(8 694)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)	**24 546**	**103 779**

W pozycji należności nie występują należności przedawnione. Należności sporne dochodzone na drodze sądowej wynoszą 678 tys. zł., w całości pokryte są rezerwą i stanowią należności z tytułu sprzedaży towarów i usług. Przeterminowane należności wątpliwe wynoszą 8.766 tys. zł, z tego kwota 8.694 tys. zł dotyczy należności z tytułu sprzedaży towarów i usług, a kwota 72 tys. zł dotyczy pozostałych należności. Cała kwota objęta jest rezerwą na należności.
Wśród należności przeterminowanych nie wystepują należności sporne.

Nota nr 8.

AKCJE/UDZIAŁY WŁASNE DO ZBYCIA				
Liczba	**Wartość wg cen nabycia**	**Wartość bilansowa**	**Cel nabycia**	**Przeznaczenie**
106 750	3 608	3 608	w posiadaniu spółek zależnych	sprzedaż
234 500	7 511	7 511	w posiadaniu spółek zależnych	sprzedaż
4 950	167	167	w posiadaniu spółek zależnych	sprzedaż

PROFARMA s.c. w Bielsku Białej posiada 7.500 szt. Akcji PGF S.A. o wartości 248 tys. zł.

Nota nr 9

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) udziały i akcje, w tym:	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
b) pozostałe papiery wartościowe, w tym:	27 612	71
- jednostek zależnych	-	-
- jednostek stowarzyszonych	-	-
- jednostki dominującej	-	-
c) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	**27 612**	**71**

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	27 612	71
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
B1. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B2. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
B3. jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
B4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	**27 612**	**71**

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	8 556	71
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	8 556	71
- wartość rynkowa	8 556	71
- wartość według cen nabycia	8 130	70
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)		-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-

C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	19 056	-
a) akcje (wartość bilansowa):	532	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	532	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	18 524	-
c1. Bony skarbowe i komercyjne	18 524	-
- oszacowana wartość rynkowa	18 524	-
- wartość według cen nabycia	17 849	-
...	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...	-	-
Wartość według cen nabycia, razem	26 511	70
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem	1 101	1
Wartość rynkowa / oszacowana wartość rynkowa, razem	27 080	71
Wartość bilansowa, razem	**27 612**	**71**

Nota 10.

ŚRODKI PIENIĘŻNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) środki pieniężne w kasie	242	776
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 341	5 172
c) inne środki pieniężne	80	1 280
Środki pieniężne, razem	**2 663**	**7 228**

ŚRODKI PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	2 663	7 228
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. Jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
b2. Jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
b3. Jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. Pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Środki pieniężne, razem	**2 663**	**7 228**

Nota 11.

ZMIANA STANU ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	**-**	**-**

POZOSTAŁE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	276	1 877
- z tytułu ubezpieczeń	-	322
- prenumerata	-	17
- opłata za wieczyste użytkowanie gruntów	133	64
- rozliczenie materiałów z inwestycji (pierwsze wyposażenie)	-	499
- koszty obsługi obrotu publicznego	-	31
- naliczenie na ZFŚS	105	563
- umorzenie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w 100%	-	354
- inne	38	27
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	15	723
- koszty finansowe (dyskonto papierów wartościowych)	-	692
- inne	15	31
Rozliczenia międzyokresowe, razem	**291**	**2 600**

Nota 12.

KAPITAŁ AKCYJNY							
Seria/ emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejo-wania**	**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	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	94-12-01	94-12-01
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	95-09-26	95-01-01
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	1 250 000	2 500	gotówka	97-04-22	97-01-01
D	na okaziciela	bez	1 279 300	2 559	gotówka	97-04-22	97-01-01
E	na okaziciela	bez	2 500 000	5 000	gotówka	97-11-26	97-01-01
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcje	425 000	850	transakcja fuzji z CARBO S.A.	98-12-16	98-01-01
G	zwykłe na okaziciela	bez	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	98-12-16	98-01-01
H	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcje	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	98-12-22	98-01-01
I	imienne nieuprzywilejowane	bez	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	98-12-22	98-01-01
J	zwykłe na okaziciela	bez	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	98-12-22	98-01-01
Liczba akcji razem			**10 047 300**				
Kapitał akcyjny razem				**20 094**			

W okresie sprawozdawczym nie była przeprowadzana żadna nowa emisja akcji, nie dokonywano zmiany wartości nominalnej akcji, jak również nie nastąpiła zmiana praw z akcji, z wyjątkiem dokonanej w dniu 02.11.99 konwersji 21 250 akcji imiennych uprzywilejowanych PGF S.A. na akcje zwykłe na okaziciela.
W związku z dokonaną konwersją liczba akcji PGF S.A. jest następująca:
Akcje zwykłe na okaziciela 7 097 335 szt.
Akcje zwykłe imienne 380 835 szt.
Akcje imienne uprzywilejowane (1 akcja uprawnia do 5 głosów) 2 569 130 szt.
Razem: 10 047 300 szt.
Wszystkie akcje dają łącznie prawo do 20 323 820 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, 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 na dzień sporządzenia raportu:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	2 171 062	21,61%	6 837 862	33,64%
2	Zbigniew Molenda	1 127 532	11,22%	3 460 732	17,03%
3	Andrzej Kamiński	746 000	7,42%	2 407 520	11,85%
4	Krzysztof Stachoń	753 450	7,50%	1 405 250	6,91%
5	Edward Podbioł	730 400	7,27%	1 382 200	6,80%
6	Polish Enterprise Fund L.P.	751 115	7,48%	751 115	3,70%

Nota 13.

KAPITAŁ ZAPASOWY	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	70 000	180 510
b) utworzony ustawowo	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	9 150	9 655
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-
e) inny	667	320
Kapitał zapasowy, razem	**79 817**	**190 485**

Nota 14.

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
Nie wystepują	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	**-**	**-**

Nota 15.

NIEPODZIELONY ZYSK LUB NIEPOKRYTA STRATA Z LAT UBIEGŁYCH	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) niepodzielony zysk (wartość dodatnia)	-	1 267
b) niepokryta strata (wartość ujemna)	-	-
Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	**-**	**1 267**

Nota 16.

REZERWA KAPITAŁOWA Z KONSOLIDACJI	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) rezerwa kapitałowa z konsolidacji - jednostki zależne	-	-
b) rezerwa kapitałowa z konsolidacji - jednostki stowarzyszone	-	-
Rezerwa kapitałowa z konsolidacji, razem	**-**	**-**

ZMIANA STANU REZERWY KAPITAŁOWEJ Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI ZALEŻNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) wartość brutto na początek okresu	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
d) wartość brutto na koniec okresu	-	-
e) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji na początek okresu	-	-
f) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji za okres (z tytułu)	-	-
g) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji na koniec okresu	-	-
h) wartość netto na koniec okresu	**-**	**-**

ZMIANA STANU REZERWY KAPITAŁOWEJ Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) wartość brutto na początek okresu	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
d) wartość brutto na koniec okresu	-	-
e) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji na początek okresu	-	-
f) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji za okres (z tytułu)	-	-
g) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji na koniec okresu	-	-
h) wartość netto na koniec okresu	**-**	**-**

Nota 17.

ZMIANA STANU KAPITAŁU WŁASNEGO AKCJONARIUSZY (UDZIAŁOWCÓW) MNIEJSZOŚCIOWYCH	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) stan na początek okresu	-	1 320
b) zwiększenia (z tytułu)	721	424
- kapitał udziałowców mniejszościowych na dzień nabycia	385	-
- zysk udziałowców mniejszościowych	336	424
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	883
- wypłata dywidend	-	883
d) stan na koniec okresu	**721**	**861**

Nota 18.

ZMIANA STANU REZERW NA PODATEK DOCHODOWY	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
Stan rezerw na podatek dochodowy na początek okresu	43	77
a) zwiększenia (z tytułu)	386	-
- odłożonego podatku dochodowego	386	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	75
- rozwiązanie rezerwy	-	75
Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu	**429**	**2**

Nota 19.

POZOSTAŁE REZERWY (WG TYTUŁÓW):	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
-rezerwa na przyszłe koszty finansowe (odsetki)	-	899
-rezerwa na przyszłe straty	-	357
Pozostałe rezerwy, razem	**-**	**1 256**

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW	- rezerwa na przyszłe koszty finansowe	- rezerwa na przyszłe straty	Pozostałe rezerwy, razem
a) stan pozostałych rezerw na początek okresu	916	357	1 273
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
c) rozwiązanie (z tytułu)	17	-	17
- zapłaty	17	-	17
d) stan pozostałych rezerw na koniec okresu	**899**	**357**	**1 256**

Nota 20.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) długoterminowe kredyty bankowe, w tym:	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) długoterminowe pożyczki, w tym:	310	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych	-	-
e) zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
f) pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	-	200
- wobec Skarbu Państwa	-	200
Zobowiązania długoterminowe, razem	**310**	**200**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) powyżej 1 roku do 3 lat	310	200
b) powyżej 3 do 5 lat	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**310**	**200**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	310	200
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. Jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
b2. Jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
b3. Jednostka/waluta	-	-
tys. zł	-	-
.....	-	-
b4. Pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**310**	**200**

Nota 21.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) kredyty bankowe, w tym:	3 600	115 235
- od jednostki dominującej	-	-
b) pożyczki, w tym:	-	232
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	40 000
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych	-	-
e) zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	48 314	206 163
- wobec jednostek zależnych	-	939
- wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
- wobec jednostki dominującej	-	-
f) zaliczki otrzymane na poczet dostaw	-	-
g) zobowiązania wekslowe	-	-
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	932	2 968
i) zobowiązania z tytułu dywidend	-	367
j) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	455	1 086
k) zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty, w tym:	-	3 000
- z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	-	3 000
l) fundusze specjalne	512	3 003
m) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	24	1 250
- wobec pracowników	-	7
- wobec Skarbu Państwa	-	400
- pozostałe rozrachunki	24	843
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**53 837**	**373 304**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) w walucie polskiej	51 843	349 512
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 994	23 792
b1. jednostka/waluta 1000 / DEM	-	7 143
tys. zł	-	14 825
b2. jednostka/waluta 1000 / USD	-	1 636
tys. zł	-	6 429
b3. jednostka/waluta 1000/ FRF	-	2 197
tys. zł	-	1 360
b4. pozostałe waluty w tys. zł	1 994	1 178
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**53 837**	**373 304**

Łączna kwota kredytów wynosi 118.235 tys. zł, w tym 3.000 tys. zł stanowi kredyt długoterminowy w okresie spłaty w Banku Zachodnim w Opolu.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu / pożyczki wg umowy**		**Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty**		**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**
		tys. zł.	**waluta (DEM)**	**tys. zł.**	**waluta (DEM)**			
Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.	Oddział w Łodzi	11 900	5 747	11 928	5 747	LIBOR1M+marża banku	26/08/1999	1) hipoteka kaucyjna do sumy 1.800.000 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3 (KW 98354), 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) poręczenie Medicines Łódź Sp. z o.o. Wraz z cesją praw do rachunku bieżącego Medicines Łódź Sp. z o.o., 4) zwiększenie obrotów na rachunkach bieżących spółek Grupy Kapitałowej na rachunkach w WBK SA do poziomu min.8 mln PLN do końca czerwca 1999, 5) weksel własny in blanco,
Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.	Oddział w Łodzi	10 000	-	10 000	-	WIBOR1M+marża banku	12/04/2000	1) zwiększenie obrotów na rachunkach bieżących spółek Grupy Kapitałowej na rachunkach w WBK SA o kwotę min.10 mln PLN, 2) weksel własny in blanco,
Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.	Oddział w Łodzi	3 000	-	2 961	-	WIBOR1M+marża banku	12/04/2000	1) zwiększenie obrotów na rachunkach bieżących spółek Grupy Kapitałowej na rachunkach w WBK SA o kwotę min.3 mln PLN, 2) weksel własny in blanco,
LG Petro Bank S.A.	Oddział w Łodzi	13 000	-	10 646	-	WIBOR1M+marża banku	19/12/2000	1) cesja istniejących i przyszłych wierzytelności od szpitali i Zakładów Opieki Zdrowotnej,2) weksel własny in blanco na kwotę 6 mln, 3) poręczenie udzielone przez Medicines-Łódź Sp. z o.o.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Oddział w Łodzi	29 840	-	12 223	-	Stopa bazowa banku+marża banku	24/11/1999	bez zabezpieczenia
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Oddział w Łodzi	9 160	-	9 160	-	Stopa bazowa banku+marża banku	24/11/1999	weksel in blanco poręczony przez Medicines Łódź Sp. z o.o.
BRE Bank S.A.	Oddział w Łodzi	16 000	-	16 000	-	WIBOR1M+marża banku	16/08/1999	weksel własny kaucyjny in blanco
BRE Bank S.A.	Oddział w Łodzi	3 500	-	3 498	-	WIBOR1M+marża banku	15/07/1999	weksel własny in blanco
CITIBANK (Poland) S.A.	Warszawa	3 000	-	3 000	-	WIBOR1M+marża banku	14/07/1999	bez zabezpieczenia
CITIBANK (Poland) S.A.	Warszawa	2 000	-	1 682	-	WIBOR1M+marża banku	15/08/1999	bez zabezpieczenia
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	6 000	-	6 000	-	WIBOR1M+marża banku	17/08/1999	1) cesja wierzytelności od CARBO HF Katowice Sp, z o.o. Na kwotę 6.000.000 zł 2) weksel własny in blanco.
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	15 000	-	15 000	-	WIBOR1M+marża banku	23/05/2000	1) pełnomocnictwo do rachunków PGF S.A. w oddziałach KB PBI S.A. 2) weksel własny in blanco

Bank Zachodni S.A.	I Oddział w Opolu	3 000	-	3 000	-	stałe	01/10/1999	1) hipoteka w kwocie 3.000.000 zł na nieruchomości w Opolu, przy ul. Kaszubskiej 5 KW. Nr 75977; 2) zastaw bankowy nr 69/97 na maszynach, aparatach i urządzeniach ewidencjonowanych w przedziale symboli od 400 do 493 i od 600 do 681 ewidencji analitycznej środków trwałych Spółki, znajdujących się w Opolu, Dzierżoniowie i Ostrowie Wlkp.o wartości 480.000 PLN, 3) cesja uprawnień z polisy ubezpieczeniowej nr 309/021/128/97 oraz polisy ubezpieczeniowej nr 197440 z dnia 28 stycznia 1998 roku wydanej przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. Oddział w Opolu.
Bank Zachodni S.A.	I Oddział w Opolu	3 000	-	3 000	-	stałe	16/02/2000	1) weksel własny in blanco
KB S.A. II O/K-CE	II Oddział w Katowicach	10 000	-	6 637	-	WIBOR1M+marża banku	11/05/2000	1) pełnomocnictwo do rachunków PGF S.A. w oddziałach KB PBI S.A. 2) weksel własny in blanco
Powszechny Bank Kredytowy S.A.	Łomża	3 500		3 500		stałe	03.03.2000	hipoteka na nieruchomościach w Łomży w kwocie 1000 tys.zł. zastaw na śr.trwałych w kwocie 2165 tys.zł. oraz śr.obrotowych w kwocie 11565 tys.sł.
PEFRON	Warszawa	400		190		3-letni okres karencji 1% kredytu refinansowego miesięcznie	30.09.2000	hipoteka na nieruchomości w kwocie 400 tys.zł. oraz zastaw na środkach ruchomych w kwocie 86,5 tys.zł.
Woj..Fund.Och.Śr.i Gosp.W.	Opole	42	-	42	-	st.redysk. NBP*0,4(min.9%)	20/12/2002	1) weksel własny in blanco na kwotę 84.000 zł;2) gwarancja bankowa na kwotę 84.000 zł wraz z odsetkami.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa
Bony komercyjne PGF IV	10 000	WIBOR3M-marża banku	13/07/1999	bez zabezpieczenia	
Bony komercyjne PGF V	10 000	WIBOR3M-marża banku	11/08/1999	bez zabezpieczenia	
Bony komercyjne PGF VI	20 000	WIBOR3M-marża banku	13/09/1999	bez zabezpieczenia	

FUNDUSZE SPECJALNE (Z PODZIAŁEM NA TYTUŁY)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
- ZFŚS	236	1 936
- ZFRON	276	1 067
Fundusze specjalne, razem	**512**	**3 003**

Nota 22.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	70
- rezerwa na koszty badania bilansu	-	56
- rezerwa na odsetki od kredytu (n.k.u.)	-	13
- rezerwa na urlopy	-	1
b) przychody przyszłych okresów, w tym:	1 145	5 197
- niezrealizowane różnice kursowe	2	216
- zasądzone koszty sądowe	-	464
- nadwyżka wartości aportu wniesionego jako udział do Spółki	-	3 076
- należne odsetki od udzielonych pożyczek	-	86
- środki trwałe sfinansowane z ZFRON	-	1 165
- środki trwałe sfinansowane z PFRON	-	116
- różnice kursowe od kredytu	-	74
- inne	1 143	-
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem	**1 145**	**5 267**

Dane do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz wartości rozwodnionej na jedną akcję:
Łączna ilość akcji na 31.12.1998r. wynosiła:
10 047 300 szt.
Przewidywana emisja akcji serii K z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki URTICA we Wrocławiu 430 000 szt.
przewidywana emisja akcji serii L z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki BIOMEDIC w Kielcach 511 750 szt.
zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 1999.
Wzrost kapitału po emisji:
Średni kurs giełdowy z 15 sesji wynosił 38,45 zł.
URTICA: Ilość akcji 430 000; wartość akcji 16 533 500 zł; kapitał akcyjny 860 000; kapitał zapasowy 15 673 500.
BIOMEDIC: Ilość akcji 511 750; wartość akcji 19 676 788 zł; kapitał akcyjny 1 023 500; kapitał zapasowy 18 653 288.
RAZEM: Ilość akcji 941 750; wartość akcji 36 210 288 zł; kapitał akcyjny 1 883 500; kapitał zapasowy 34 326 788.
Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 213 269 tys. zł / 10 047 300 szt. = 21,23 zł.
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 249 479 tys. zł / 10 989 050 szt. = 22,70 zł.

Nota 23.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
- wynajem środków trwałych i powierzchni	252	1 645
- usługi handlowe	299	1 560
- usługi medyczne	73	718
- usługi z tyt. umowy o współpracę	-	1 217
- inne (refakturowanie usług)	-	1 687
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**624**	**6 827**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) kraj	624	6 827
b) eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**624**	**6 827**

Nota 24.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
- towary	204 176	815 366
- materiały	8	170
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**204 184**	**815 536**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) kraj	204 184	815 536
b) eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**204 184**	**815 536**

Nota 25.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) zużycie materiałów i energii	804	3 763
b) usługi obce	6 430	32 729
c) podatki i opłaty	370	1 206
d) wynagrodzenia	4 611	20 512
e) świadczenia na rzecz pracowników	1 560	4 780
f) amortyzacja	1 420	5 527
g) pozostałe	902	3 983
Koszty według rodzaju, razem	16 097	72 500
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-	(1 469)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(9 496)	(44 263)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(6 437)	(20 820)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**164**	**5 948**

Nota 26.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	88	491
b) dotacje	236	-
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	73	1 020
- zapłaty	73	1 016
- inne	-	4
d) pozostałe, w tym:	852	1 315
- darowizny	740	-
- nadwyżki inwentaryzacyjne	10	922
- bonifikaty zagraniczne	-	50
- zwrot kosztów sądowych i egzekucji	-	134
- koszty zrefundowane z PFRON i ZFRON i RUP	-	54
- ugoda bankowa	-	50
- inne	102	105
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**1 249**	**2 826**

Nota 27.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) wartość sprzedanych składników majątku trwałego	49	477
b) korekty wartości zapasów	5	20
c) nieplanowe odpisy amortyzacyjne	-	-
d) utworzone rezerwy (z tytułu)	129	637
- na należności sporne	129	637
e) pozostałe, w tym:	147	2 705
- niedobory i szkody	36	1 280
- darowizny	68	910
- nieodpłatne przekazanie środka trwałego	-	56
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	-	334
- inne	43	125
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**330**	**3 839**

Nota 28.

PRZYCHODY Z AKCJI I UDZIAŁÓW W INNYCH JEDNOSTKACH	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach, w tym:	-	224
1. od jednostek zależnych	-	224
2. od jednostek stowarzyszonych	-	-
3. od jednostki dominującej	-	-
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	**-**	**224**

Nota 29.

PRZYCHODY Z POZOSTAŁEGO FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-
1. od jednostek zależnych	-	-
2. od jednostek stowarzyszonych	-	-
3. od jednostki dominującej	-	-
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, razem	**-**	**-**

Nota 30.

POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	8	65
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:	3 040	1 837
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zysk ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	3 886	145
d)odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	1
e) dodatnie różnice kursowe	41	325
f) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		551
- zapłata należności z tytułu odsetek	-	551
g) pozostałe, w tym:	-	275
- umorzone odsetki zwłoki	-	188
- refundacja odsetek z PFRON	-	50
- inne	-	37
Pozostałe przychody finansowe, razem	**6 975**	**3 199**

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych 36.835 tys. zł.
Koszty nabycia papierów wartościowych 36.690 tys. zł.

Nota 31.

KOSZTY FINANSOWE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	546	7 959
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:	240	269
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
c) strata ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-
d) odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-
e) ujemne różnice kursowe, w tym:	44	2 511
- zrealizowane	26	2 690
- niezrealizowane	18	(179)
f) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	585
- naliczonych odsetek	-	565
- roszczenia sporne	-	20
g) pozostałe koszty finansowe, w tym:	52	1 942
- odsetki od wyemitowanych papierów wartościowych	-	1 611
- prowizje od kredytów	-	227
- prowizje bankowe za usługi i zarządzanie papierami wartościowymi	-	27
- inne	52	77
Koszty finansowe, razem	**882**	**13 266**

Nota 32.

ZYSKI NADZWYCZAJNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) losowe	-	18
b) zyski ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-
c) zyski ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-
d) pozostałe, w tym:	-	-
Zyski nadzwyczajne, razem	**-**	**18**

Nota 33.

STRATY NADZWYCZAJNE	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) losowe	-	19
b) ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-
c) ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-
d) pozostałe, w tym:	-	-
Straty nadzwyczajne, razem	**-**	**19**

Nota 34.

PODATEK DOCHODOWY	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
1. Zysk brutto	9 493	8 225
2. Korekty konsolidacyjne	6 234	6 734
3. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	80	179
4. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	(1 242)	1 138
5. Inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:		2 701
- straty z lat ubiegłych		-
6. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	14 565	18 978
7. Podatek dochodowy według stawki 34%	5 244	6 453
8. Zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
9. Podatek dochodowy należny	5 244	6 453
10. Rezerwa na podatek dochodowy	429	2
- stan na początek okresu	43	77
- zwiększenie	386	-
- zmniejszenie		75
- stan na koniec okresu	429	2
11. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- stan na początek okresu		
- zwiększenie		312
- zmniejszenie		
- stan na koniec okresu (pozabilansowo)	-	312
12. Podatek dochodowy współmierny do zysku (straty) brutto, wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	**5 630**	**6 378**

Podatek dochodowy współmierny do zysku, wykazany w r-ku zysków i strat	6 378
Podatek należny według deklaracji	6 453

Różnica w kwocie 75 stanowi wartość rozliczonej rezerwy w ciągu badanego okresu.
Wykazane w poz. 5 inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym w kwocie 2701 tys. zł. stanowią stratę podatkową w spółkach zależnych.
Główne tytuły różnic pomiędzy podatkiem dochodowym księgowym a należnym:

1)	naliczone a niezapłacone odsetki od należności i pożyczek	(4 104)
2)	rezerwa na należności i odsetki	4 168
3)	rozwiązana i wykorzystana rezerwa	(829)
4)	dyskonto niezrealizowane od wyemitowanych papierów wartościowych	541
5)	odsetki od należności zapłacone	827
6)	pozostałe (odsetki od zobowiązań naliczone i umorzone, odsetki od kredytów, różnice kursowe z wyceny bilansowej, wycena bilansowa papierów wartościowych	317
	Razem:	920

Wysokość darowizn podlegająca odliczeniu od dochodu zgodnie z art. 18 ust. o podatku dochodowym od osób prawnych wynosi 382
Ponadto z podstawy opodatkowania odliczono zgodnie z art. 17 ust.o podatku dochodowym od osób prawnych kwotę 40 tys.zł. stanowiącą równowartość podatku VAT pozostającego w spółce.
Odliczenia tegoż dokonano w oparciu o przepisy ustawy z dnia 27.08.1997r. rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych (Dz. U. Nr 123 poz.123 z późn. zm.) przysługujące zakładom pracy chronionej, a taki status posiada spółka zależna "Eskulap" w Łomży.
Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych nie występuje.
Spółki Grupy nie aktywują czynnych rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatku dochodowego.

Nota 35.

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
Nie wystepują	-	-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem		

Nota 36.

ZYSK (STRATA) NETTO	01.01-30.06.1998	01.01-30.06.1999
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej (po korektach konsolidacyjnych)	2 119	3 418
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych (po korektach konsolidacyjnych)	1 408	(1 995)
c) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych (po korektach konsolidacyjnych)	-	-
Zysk (strata) netto	**3 527**	**1 423**

Dane do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą:
- ilość akcji na dzień 30.06.1999r. 10 047 300
szt. Seria A, B ,C, D, E, F, G, H, I i J
- przewidywana emisja akcji z przeznaczeniem dla akcjonariuszyprzyłaczanej spółki URTICA we Wrocławiu 430 000 szt. seria K
- przewidywana emisja akcji z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki BIOMEDIC w Kielcach 511 750 szt. seria L
zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 1999 r.
Zysk netto za II półrocze 1998r. (1 267 - 3 526) (2 259)
Zysk netto za I półrocze 1999 r. 1 423
Zysk netto za 12 m-cy (836)
Zysk netto na 1 akcję zwykłą: (836) / 10 047 300 szt. = (0,08) zł.
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą: (836) / 10 989 050 szt. = (0,08) zł.

Noty objaśniające do rachunku przepływu środków pieniężnych

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływu środków pieniężnych.

Lp.	Treść	Stan na początek roku	Stan na koniec okresu bieżącego
1.	Środki pieniężne w kasie	1 211	776
2.	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	10 583	5 172
3.	Inne środki pieniężne z tego:	2 268	1 280
	- środki pieniężne w drodze	2 143	1 280
	- czeki obce	125	-
	Razem środki pieniężne	14 062	7 228

2. Podział działalności Grupy Kapitałowej PGF S.A. przyjęty w rachunku przepływu środków pieniężnych:
   - działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Grupy, która polega głównie na sprzedaży towarów, materiałów i usług oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów w celu osiągnięcia zysku.
     Podstawowe tytuły wpływów powodujących wzrost stanu środków pieniężnych to:
     - wpływy ze sprzedaży towarów, materiałów i usług handlowych,
     - wpływy z tytułu najmu i dzierżawy,
     - uzyskane odsetki zwłoki,
     - zrealizowane dodatnie różnice kursowe od zobowiązań z tytułu importu,
     - odsetki od środków na rachunkach bieżących.

     Podstawowe tytuły wydatków powodujących spadek stanu środków pieniężnych to:
     - wydatki związane z pokrywaniem kosztów dotyczących sprzedanych towarów i materiałów, a także
       z zatrudnianiem pracowników,
     - płatności z tytułu zawieranych umów handlowych,
     - płatności na rzecz dostawców towarów, materiałów lub usług,
     - wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń i innych obciążających wynik finansowy,
     - zapłacone odsetki karne oraz odsetki zwłoki.
   - działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży składników majątku trwałego, czyli środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nabywaniu finansowego majątku trwałego. Do działalności inwestycyjnej zalicza się również nabywane i sprzedawane papiery wartościowe, w tym także przeznaczone do obrotu.
     Podstawowe kierunki wydatków działalności inwestycyjnej obejmują:
     - wydatki środków pieniężnych z tytułu zakupu składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych ,
     - wydatki środków pieniężnych poniesione na zakup udziałów, akcji, obligacji oraz innych papierów wartościowych,
     - wydatki na zaliczki na poczet zakupu majątku trwałego i udzielone pożyczki długoterminowe.

     Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych:
     - wpływy pochodzące ze sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych,

- wpływy ze sprzedaży obcych udziałów, akcji, obligacji oraz innych papierów wartościowych,
- wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych oraz uzyskanych od nich odsetek,
- wpływy z tytułu odsetek od papierów wartościowych i obligacji.

- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.
  Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:
  - wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych,
  - wpływy z tytułu emisji krótkoterminowych bonów komercyjnych,
  - wpływy ze zrefundowanych odsetek od kredytów przez PFRON.

  Podstawowe tytuły wydatków środków pieniężnych to:
  - wydatki na wykup wyemitowanych krótkoterminowych bonów komercyjnych,
  - spłata kredytów krótkoterminowych,
  - wydatki związane z obsługą programu emisji krótkoterminowych bonów komercyjnych,
  - spłata pożyczki z PFRON,
  - zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów.

Dodatkowe noty objaśniające

1. Papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust.3 ustawy z dnia 21.08.1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z póź. zm.) nie były przedmiotem inwestycji oraz transakcji terminowych Grupy.

2. Zobowiązania warunkowe wynoszą 1.322 tys. zł, w tym poręczenie 156 tys. zł. Nie udzielono gwarancji, zaś poręczenia w postaci weksli wystawiono jako zabezpieczenie spłaty kredytów, co omówione zostało szczegółowo w nocie dotyczącej umów kredytowych. Wystawiono również weksel in blanco do wysokości 7.000 tys. zł dla dostawcy.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli nie występują.

4. W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.

5. W okresie sprawozdawczym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby.

6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie I półrocza br. wyniosły 14.962 tys. zł.
   Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy wynoszą:
   - na inwestycje rzeczowe 41.700 tys. zł
   - na inwestycje kapitałowe 70.000 – 100.000 tys. zł

   Ostateczna kwota nakładów na inwestycje kapitałowe jest zależna od wyników prowadzonych negocjacji oraz rozstrzygnięć w procesach prywatyzacyjnych, jak również przyjętej metody przejęcia.

7. Poza transakcjami wynikającymi z organizacji Grupy Kapitałowej tj. zaopatrzenie spółek zależnych w towary handlowe oraz obciążenia za wynajem środków trwałych, nie występują inne transakcje z podmiotami powiązanymi.

Dane dotyczące spółek powiązanych kapitałowo z PGF S.A.

L.p.	Nazwa podmiotu	Procent posiadanego kapitału	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
			Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	Medicines Łódź Sp. z o.o.	100	34 444	102 478	51 560	177 749
2.	Medicines Sp. z o.o. w Sosnowcu	100	743	8 452	912	9 027
3.	Medicines Sp. z o.o. w Gdańsku	100	698	7 664	1 652	8 271
4.	Medicines Jasło Sp. z o.o.	100	14	13 865	133	30 503
5.	Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie	100	1	2 762	0	2 588
6.	Eskulap Sp. z o.o. Z.P.Ch.	51	3	2 476	24	8 797
7.	CARBO HF Katowice	100	359	95 849	1 427	173 774
8.	CARBO HF Opole	100	-	35 864	578	49 722
9.	CARBO HF Tarnów	100	-	29 849	612	59 769
10.	HF CEFARM B Sp. z o.o.	100	646	63 782	79	1 430
11.	LOTH-EX Sp. z o.o.	100	78	3	-	1
12.	PROFARMA S.C.	90	-	1	-	1
13	ZIOŁA LECZNICZE S.C. KRAKÓW	99,22		3		16
14	ZIOŁA LECZNICZE Sp. z o.o. KRAKÓW	98,75	-	-	-	-

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

9. Przeciętne zatrudnienie w I półroczu br. wynosiło 2056 osób, z tego na stanowiskach robotniczych 1100 osoby, na stanowiskach nierobotniczych 1046 osób.

10. W I półroczu 1999 roku wypłacono wynagrodzenia :
    - członkom Zarządu 823 tys. zł.
    - członkom Rady Nadzorczej 132 tys. zł.

    Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 70 tys. zł.
    Osoby nadzorujące Spółkę nie pobierały wynagrodzeń w Spółkach zależnych.

11. W okresie objętym sprawozdaniem nie udzielano kredytów, pożyczek i gwarancji członkom zarządu i jej organom nadzoru. Zadłużenie członka Zarządu wynosi 34 tys. zł. i stanowi pozostałą do spłaty pożyczkę udzieloną w m-cu październiku 1997 r. w kwocie 120 tys. zł.

12. Transakcje określone w załączniku Nr 7, ust. 5, pkt. 5 do ustawy o rachunkowości odnoszą się do członków organu nadzorczego i wyniosły w okresie I półrocza br. 322 tys. zł.

13. Sprawozdanie finansowe nie ujmuje żadnych zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.

14. Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansowej:
    - W dniu 07 lipca 1999 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło następujące decyzje:
        - rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe, w tym bilans za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 618 776 746,04 złotych (słownie: sześćset osiemnaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych cztery grosze), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 14 540 169,69 (słownie: czternaście milionów pięćset czterdzieści tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt dziewięć groszy).

        - o przeznaczeniu całości zysku za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 roku na fundusz zapasowy.

        - udzieleniu pokwitowania Zarządowi Spółki z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r.

        - o udzieleniu pokwitowania Radzie Nadzorczej z wykonania przez nią obowiązków w okresie od 13 maja 1998r. do 7 lipca 1999 roku.

        - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA Spółka Akcyjna we Wrocławiu przez przeniesienie całego majątku Spółki "URTICA" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki. Warunki połączenia są następujące:

            1) kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z URTICA zostaje podwyższony o kwotę 860.000 (osiemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji 430.000 akcji serii K PGF zwykłych imiennych o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki URTICA,

            2) W związku z połączeniem akcjonariuszom URTICA w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie 430.000 (czterysta trzydzieści tysięcy) akcji serii K,

            3) Na każde 22 (dwadzieścia dwie) akcje URTICA w związku z połączeniem PGF przydzieli i wyda 1 (jedną) akcję Emisji Połączeniowej.

4) Połączenie PGF z URTICA zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 31.12.1998r.

5) Akcje PGF serii K uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.1999r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 1999.

6) Zgłoszenie do rejestru handlowego połączenia spółek oraz wykreślenia URTICA nastąpi w terminie nie krótszym niż dwa tygodnie od doręczenia PGF zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w przedmiocie dopuszczenia akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu papierami wartościowymi, nie później jednak niż 31.12.1999 r.

- w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką "BIOMEDIC" Spółka Akcyjna w Kielcach przez przeniesienie całego majątku Spółki "BIOMEDIC" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki:

  1) Kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z BIOMEDIC zostaje podwyższony o kwotę 1.023.500 (jeden milion dwadzieścia trzy tysiące pięćset) złotych w drodze emisji 511.750 (pięćset jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii L zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki BIOMEDIC - określanych dalej jako Emisja Połączeniowa.

  2) W związku z połączeniem akcjonariuszom BIOMEDIC w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie 511.750 (pięćset jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii L.

  3) Na każdą 1 (jedną) akcję BIOMEDIC w związku z połączeniem PGF przydzieli i wyda 10 (dziesięć) akcji Emisji Połączeniowej.

  4) PGF - działając na zasadzie art. 464 § 4 KH dopłaci do każdej akcji BIOMEDIC 2 (dwa) złote. Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1 wynosić będzie 102.350 (sto dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) złotych. Dopłaty zostaną postawione do dyspozycji akcjonariuszy BIOMEDIC w terminie 30 dni od połączenia BIOMEDIC z PGF.

  5) Połączenie PGF z BIOMEDIC zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 31.12.1998r.

  6) Akcje PGF serii L uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.1999r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 1999.

  7) Zgłoszenie do rejestru handlowego połączenia spółek oraz wykreślenia BIOMEDIC nastąpi w terminie nie krótszym niż dwa tygodnie od doręczenia PGF zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w przedmiocie dopuszczenia akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu papierami wartościowymi, nie później jednak niż 31.12.1999 r.

- w sprawie zmiany §5 ustęp 3 Statutu Spółki, nowe brzmienie zapisu:

"Spółka prowadzi działalność usługową polegającą na świadczeniu usług:
a) technicznego wyposażenia placówek medycznych, szpitali i aptek,
b) zaopatrzenia placówek medycznych, szpitali i aptek w środki farmaceutyczne, materiały oraz inne przedmioty niezbędne do ich funkcjonowania,
c) w zakresie ochrony zdrowia,
d) w zakresie doradztwa handlowego i finansowego,
e) w zakresie promocji i reklamy towarów,
f) w zakresie leasingu i projektowania technicznego,
g) remontowych i budowy obiektów także na gruntach nabytych przez Spółkę w celu odsprzedaży,
h) wynajmowania pomieszczeń użytkowych,
i) informatycznych,
j) finansowych, nie zastrzeżonych dla banków,
k) pośrednictwa handlowego, w tym w formie komisu i agencji."

- o emisji obligacji, która będzie przeprowadzona na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, na następujących warunkach:
  - Celem emisji jest finansowanie inwestycji kapitałowych Spółki, w szczególności polegających na nabywaniu praw akcyjnych lub udziałowych innych spółek.
  - Emitowane będą obligacje na okaziciela, maksymalnie w trzech transzach, o łącznej wartości od 20 000 000,00 do 100 000 000 złotych.
  - Na podstawie obligacji emitent będzie zobowiązany wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
  - Termin wykupu obligacji będzie wynosił co najmniej 3 lata i co najwyżej 5 lat.
  - Emisja obligacji nie będzie zabezpieczona wobec tego, że spółka spełnia wymagania ustawowe dla takiej emisji.
  - Emisja skierowana będzie do nie więcej niż trzystu inwestorów.
  - Powierza się Zarządowi Spółki szczegółowe określenie warunków emisji, w szczególności: wartości emisji, należności ubocznych, oprocentowania, daty, od której nalicza się oprocentowanie, terminy jego wypłaty i miejsca płatności oraz warunków wykupu. Ponadto upoważnia się Zarząd do powierzenia wybranemu przez siebie bankowi wszelkich czynności związanych ze zbywaniem, wykupem oraz wypłatą oprocentowania.
  - Jeżeli emisja obligacji nie nastąpi w czasie jednego roku od dnia podjęcia uchwały, uchwała traci moc. Przez emisję rozumie się nabycie obligacji przez inwestorów.

- o określeniu wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

- o wyborze Rady Nadzorczej Spółki, w skład której wchodzą:
  Andrzej Kamiński,
  Edward Podbioł,
  Hubert Janiszewski,
  Jerzy Leszczyński,
  Marek Budzisz,
  Andrzej Olechowski,
  Irena Rej,
  Krzysztof Kilian.

- W dniu 09.07.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA S.A. we Wrocławiu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- Spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu. Spółka nabędzie nieruchomość zgodnie z przyrzeczoną umową sprzedaży do dnia 31/01/2001r.

- W dniu 22.07.99 miało miejsce posiedzenie Rady Nadzorczej w nowym składzie. Rada ponownie wybrała na Przewodniczącego RN p. Jerzego Leszczyńskiego.

  Wybrany został Zarząd Spółki na nową kadencję w następującym składzie:

Prezes Zarządu	- p. Jacek Szwajcowski
Wiceprezes Zarządu	- p. Krzysztof Stachoń
oraz Członkowie Zarządu	- p. Zbigniew Molenda
	- p. Anna Biendara
	- p. Anna Stachoń
	- p. Sławomir Dudek

- W dniu 16.08.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o kredyt w kwocie 15.000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 08.08.2000 r. W okresie ostatnich 12 miesięcy PGF S.A. zawarł z Kredyt Bank PBI S.A. umowy kredytowe o łącznej wartości 40.000 tys. zł.

- W dniu 17.08.99 Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru zakupu przez PGF S.A. akcji spółki "CEFARM"-Bydgoszcz S.A. w ilości pozwalającej na przekroczenie 50% głosów na WZA tej spółki.

- W dniu 16.08.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki BIOMEDIC S.A. w Kielcach podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- W dniu 25.08.99 spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie o pow. 16.706 m kw. wraz z budynkami. Umowa przyrzeczona zostanie zawarta najpóźniej do końca lutego 2000r.

- W dniu 01.09.99 została podpisana umowa sprzedaży akcji CEFARM - Bydgoszcz S.A. pomiędzy Panem Maciejem Jopkiewiczem (sprzedający) a PGF S.A. (kupujący). Maciej Jopkiewicz był związany z PGF S.A. umową powierniczą, na podstawie której nabył akcje CEFARM – Bydgoszcz S.A. w celu dalszej ich odsprzedaży PGF S.A. Przedmiotem transakcji było 37 796 akcji CEFARM – Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3 779,6 tys. zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na WZA. Łączny koszt nabycia wyniesie 7 857,2 tys. zł. Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim.

- W dniu 03.09.99 została podpisana umowa z LG Petro Bank S.A. o kredyt w kwocie 10 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 01.09.2001 r.

- W dniu 27.09.1999r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki CARBO KONIN Sp. z o.o. w Koninie. Kapitał zakładowy wynosi 20 000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF SA.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 04 października 1999 r. rozpatrzyło i zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka, za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 623 092 748,15 złotych (słownie: sześćset dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem złotych i piętnaście groszy), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 1 267 281,92 złotych (słownie: jeden milion dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden złotych i dziewięćdziesiąt dwa grosze). Ponadto Walne Zgromadzenie uchwaliło Program Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej

- W dniu 29.10.99, realizując Program opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.10.1999 roku, Członkowie Rady Nadzorczej PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:
  Pani Irena Rej - 7.200 akcji,
  Pan Hubert Janiszewski - 10.000 akcji,
  Pan Andrzej Kamiński - 5.200 akcji,
  Pan Krzysztof Kilian - 7.200 akcji,
  Pan Andrzej Olechowski - 10.000 akcji,
  Pan Edward Podbioł - 5.200 akcji.
  Cena nabycia akcji wynosi 30,- zł. Transakcje zostały dokonane podczas dogrywki, złożone zlecenia nie miały więc wpływu na ustalenie się ceny rynkowej akcji PGF S.A.

- W dniu 02.11.99, realizując Program opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.10.1999 roku, Członkowie Rady Nadzorczej PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:
  Pan Jerzy Leszczyński - 10.000 akcji,
  Pan Marek Budzisz - 7.200 akcji,

  Cena nabycia akcji wyniosła 30,60- zł. Transakcje zostały dokonane podczas dogrywki, złożone zlecenia nie miały więc wpływu na ustalenie się ceny rynkowej akcji PGF S.A.

- W dniu 04.11.99 Rada Nadzorcza PGF S.A. powołała nową osobę do Zarządu Spółki.

  Dane osobowe:
  Grażyna Woszczalska - Kowalska - 59 lat - wykształcenie wyższe farmaceutyczne - ukończyła Akademię Medyczną w Łodzi, Wydział Farmacji w 1963 r.
  Powierzona funkcja - Wiceprezes Zarządu PGF S.A. (pełnienie funkcji rozpocznie najpóźniej 1 lutego 2000 r.) Posiadane wykształcenie i przebieg pracy zawodowej:
  - wykształcenie wyższe farmaceutyczne - ukończyła Akademię Medyczną w Łodzi, Wydział Farmacji w 1963 r. Posiada prawo wykonywania zawodu. Posiada znajomość języka angielskiego.

Po uzyskaniu dyplomu mgr farmacji pracowała w aptece, a następnie od 1971 r. w Centrali Farmaceutycznej "CEFARM" w Warszawie, początkowo jako Kierownik Działu, a następnie Dyrektor Handlowy. W 1990 r. zorganizowała w CF "CEFARM" dział handlu zagranicznego przejmując od "CIECH" bezpośredni import leków. Współpracowała z ok. 400 dostawcami zagranicznymi oraz 150 krajowymi.
Inna wykonywana działalność - drugą kadencję pełni społecznie funkcję Wiceprezesa Izby Gospodarczej "Farmacja Polska" oraz jest Członkiem Zarządu Stowarzyszenia Przyjaciół Woli, którego głównym celem jest niesienie pomocy dzieciom. Działalność ta nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności PGF S.A.

- W dniu 04.11.99. Rada Nadzorcza zaakceptowała ostateczny kształt programu opcji menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz Zarządów Spółek Zależnych.

- W dniu 06.11.99 Zarząd PGF S.A. przekazał korektę prognozowanych wyników w roku 1999: przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi : 1.530.000 tys. zł,
  zysk netto: 17.500 tys. zł.
  Korekta prognozowanych w 1999 roku wyników jest związana z następującymi czynnikami:
  - mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszym półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych,
  - ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia Grupy Kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty,
  - zaostrzającą się konkurencją na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy,
  - wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki,
  - czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

- W dniu 09.11.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF „Cefarm Poznań" SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne są następujące:
  – połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku PZF „Cefarm Poznań" na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów sporządzonych na dzień 30.06.1999r.,
  – w związku z połączeniem akcjonariuszom PZF „Cefarm Poznań" zostanie wydanych 1.246.563 akcji nowej emisji PGF, 166.455 akcji skupionych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz zostaną dokonane dopłaty w łącznej wysokości 74.904,75 zł,
  – w celu podjęcia uchwał o połączeniu Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy obu Spółek zostaną zwołane w momencie umożliwiającym ich odbycie, najpóźniej w terminie 40 dni od daty podpisania umowy.
    Podstawowym celem łączenia jest stworzenie grupy kapitałowej hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim, o największym w kraju udziale w rynku.

Łączenie pozwoli również w większym stopniu wykorzystywać efekty skali poprzez centralizację zakupów oraz finansowania działalności Spółek.
PZF „Cefarm Poznań" SA prowadzi działalność w zakresie dystrybucji farmaceutyków głównie w regionie Wielkopolski. Udział w rynku w byłych województwach: kaliskim, konińskim, leszczyńskim, pilskim i poznańskim wynosi od 19,8 do 33,0 % Wyniki osiągnięte po dziesięciu miesiącach 1999 r. kształtują się następująco:
przychody ze sprzedaży: 228.806,0 tys zł
zysk netto 1.044,7 tys zł

- W dniu 12.11.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 15.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 08.11.2000 r.
  W dniu 17.11.99 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie podjęła decyzję w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu 430.000 akcji zwykłych imiennych serii K oraz 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L emitowanych przez PGF S.A. w związku z połączeniem ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.

- W dniu 24.11.99 została podpisana umowa z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. o kredyt rewolwingowy w kwocie 29.840 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 23.05.2000r.

- W dniu 30.11.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Łączenie spółek polegać będzie na objęciu przez PGF całej nowej emisji akcji serii B CEFARM-LUBLIN dających prawo do co najwyżej 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umowa przewiduje również możliwość nabycia przez PGF akcji spółki CEFARM-LUBLIN należących do jej obecnych akcjonariuszy. Ponadto umowa określa miedzy innymi sposób i harmonogram podejmowania przez Spółki poszczególnych czynności zmierzających do realizacji połączenia spółek oraz zawiera warunki rozwiązujące umowę związane z koniecznością uzyskania odpowiednich zgód i zezwoleń.

  Podstawowym celem łączenia jest stworzenie grupy kapitałowej hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim, o największym w kraju udziale w rynku. Łączenie pozwoli również w większym stopniu wykorzystywać efekty skali poprzez centralizację zakupów oraz finansowania działalności Spółek.

  PZF CEFARM-LUBLIN SA prowadzi działalność w zakresie dystrybucji farmaceutyków głównie w regionie południowo - wschodniej Polski. Wyniki osiągnięte po dziewięciu miesiącach 1999 r. kształtują się następująco:
  przychody ze sprzedaży: 161.973,3 tys zł
  zysk netto 3.300,5 tys zł

- W dniu 08.12.99 Spółka otrzymała postanowienia o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego w związku z przeprowadzaną transakcją połączenia ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.
  Postanowienia dotyczą:
  – zarejestrowania w dniu 06.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 430.000 imiennych akcji serii K, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z URTICA S.A.
  – zarejestrowania w dniu 07.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z BIOMEDIC S.A.

  Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału struktura kapitału akcyjnego przedstawia sie następująco:

Akcje zwykłe na okaziciela	7 609 085
Akcje zwykłe imienne	810 835
Akcje imienne uprzywilejowane	2 569 130
Razem:	10 989 050

  Wszystkie wyemitowane akcje uprawniają łącznie do 21 265 570 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

- W dniu 07.12.1999 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pakiet umów dotyczących zorganizowania i obsługi dwu-letniego programu emisji krótkoterminowych Bonów Handlowych o wartości do 50.000,- tys zł (limit zadłużenia). Na pakiet umów składają się:
  Umowa Emisji Bonów Handlowych,
  Umowa Gwarancji Przejęcia Bonów Handlowych,
  Umowa o kredyt rewolwingowy zabezpieczający program z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi.

- W dniu 11.12.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF „Cefarm Poznań" S.A. w Poznaniu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- W dniu 28.12.1999 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" Spółka Akcyjna w Poznaniu przez przeniesienie całego majątku Spółki „Cefarm Poznań" S.A. na spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom przyłączanej spółki „Cefarm Poznań". Kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z „Cefarm Poznań" zostaje podwyższony o kwotę 2.493.126 zł (słownie: dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto dwadzieścia sześć złotych) w drodze emisji 1.246.563 zł (słownie: jednego miliona dwustu czterdziestu sześciu tysięcy pięciuset sześćdziesięciu trzech) akcji serii M zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki „Cefarm Poznań", określanych dalej jako Emisja Połączeniowa.
  PGF wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.

W związku z połączeniem akcjonariuszom CEFARM-POZNAŃ w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie łącznie:
1) 1.246.563 (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela PGF serii M, pochodzących z Emisji Połączeniowej,
2) 166.455 (słownie: sto sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela PGF skupionych przez PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie art.464 §3 Kodeksu handlowego.

PGF - działając na zasadzie art.464 § 4 Kodeksu handlowego dopłaci do każdej akcji „Cefarm Poznań" 1,35 zł (słownie: jeden złoty 35/100), co daje dopłatę za każde 15 (piętnaście) akcji w kwocie 20,25 zł (słownie: dwadzieścia złotych 25/100).
Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1, wynosić będzie 74.904,75 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset cztery złote 75/100).
Połączenie PGF z „Cefarm Poznań" zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 30 czerwca 1999 r.
Akcje PGF serii M uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.2000 r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2000.

- Zarząd PGF zgłosi połączenie spółek do rejestru handlowego nie wcześniej niż po wydaniu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody o dopuszczeniu akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu, jednak nie później niż do 30 września 2000 roku. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd PGF do nie zgłaszania do rejestru handlowego wniosku o rejestrację połączenia PGF z „Cefarm Poznań", w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił „Cefarm Poznań" na oddanie do użytkowania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie „Cefarm Poznań", mienia oddanego jej przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 1997r.

- w dniu 31.12.1999 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej "PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

- W dniu 31.12.1999 r. nastąpiło połączenie Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. ze Spółką BIOMEDIC S.A. z Kielc. W dniu dzisiejszym spółka otrzymała informację, że w dniu 31.12.1999 r. nastąpiło wykreślenie Spółki Biomedic S.A. z Rejestru Handlowego.
  Połączenie zostało dokonane na podstawie sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.1999 r. Wpisy o połączeniu do właściwych rejestrów zostały dokonane zgodnie z postanowieniami sądów:
  - dla PGF S.A. z dnia 07.12.1999 r,
  - dla BIOMEDIC S.A. z dnia 09.12.1999 r.

  Działalność operacyjna spółki BIOMEDIC S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę BIOMEDIC Sp. z o.o., która po fuzji jest w 100% spółka zależną od PGF S.A.
  W związku z połączeniem Zarząd PGF S.A. w dniu 31.12.1999 r. dokonał przydziału 511.750 akcji zwykłych na okaziciela PGF serii L akcjonariuszom BIOMEDIC S.A., którzy w dniu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego posiadali akcje tej spółki.

- Na podstawie oświadczeń Zarządów Spółek PGF S.A. oraz URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. w dniu 31.12.1999 r. PGF S.A. uzyskała faktyczną kontrolę nad URTICA S.A. (oraz zależną od niej URTICA Sp. z o.o. - poprzez wprowadzenie do trzyosobowej Rady Nadzorczej dwóch swoich przedstawicieli) do czasu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego (postanowienie o wykreśleniu zostało wydane w dniu 31.12.99 przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu). W związku z tym połączenie obu firm nastąpi według bilansów sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.

- W dniu 03.01.2000 Spółka postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi dotyczące zarejestrowania w dniu 31.12.1999 r. obniżenia kapitału zakładowego "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi do kwoty 4.000,- zł (wcześniej kapitał zakładowy wynosił 3.612.150,- zł). Obecnie na kapitał zakładowy "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi składa się 80 udziałów po 50 zł. każdy. 100% udziałów uprawniających do 100% głosów jest w posiadaniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

- W dniu 03.01.2000 została podpisana umowa z Pekao S.A. o kredyt w kwocie 20.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi najpóźniej do dnia 31.03.2000 r.

- w dniu 07.01.2000 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru połączenia się PGF S.A. z PZF „Cefarm Poznań" S.A. w Poznaniu oraz o braku sprzeciwu wobec zamiaru nabycia przez PGF S.A. akcji PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie w ilości pozwalającej na przekroczenie 50% głosów na WZA tej spółki.

- W dniu 09.01.2000 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału poprzez emisję 19.330 akcji serii B i zaoferować nabycie tych akcji Polskiej Grupie Farmaceutycznej S.A. Cena emisyjna jednej akcji została określona na 1.000,- zł

- W dniu 12.01.2000 r została podpisana umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie dotycząca zorganizowania i obsługi Emisji Obligacji PGF S.A. o łącznej wartości nie przekraczającej 100.000 tys zł. Jednocześnie w umowie tej zostały określone warunki emisji pierwszej transzy obligacji o wartości 40.000 tys zł. wraz ze zobowiązaniem Banku do objęcia tej transzy obligacji.

- W dniu 12.01.2000 r. Spółka wyemitowała 200 szt. Obligacji Serii A o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł. Wyemitowane obligacje są 3 - letnimi, niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela, bez dodatkowych świadczeń niepieniężnych, z kuponem odsetkowym płatnym co 6 miesięcy. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o 0,4 punkta procentowego.
  Wartość wyemitowanych obligacji stanowi 16,5% kapitałów własnych Spółki.
  Poprzednio PGF S.A. nie emitowała obligacji.

- PGF S.A. nie ma prawnego poprzednika. Powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.

- W ostatnich trzech latach działalności jednostki dominującej oraz w okresie działalności Grupy Kapitałowej wskaźniki inflacji nie przekroczyły poziomu 20% w skali roku.

- Na skutek połączenia firm na 31.12.1998r. przyjęto nowe zasady kwalifikacji przedmiotów do majątku trwałego oraz zasad jego amortyzacji obowiązujące od 01.01.1999r.
  Zmiany dokonano w celu ujednolicenia zasad obowiązujących w całej Grupie Kapitałowej i odnoszą się one do:
  - przesunięcia „granicy" jednorazowej amortyzacji majątku trwałego z „poniżej 2 000 zł" na „poniżej 2 500 zł",
  - zaliczania do środków trwałych przedmiotów o jednostkowej cenie nabycia powyżej 500 zł zamiast dotychczas obowiązującej - powyżej 150 zł.

  Zmiana zasad amortyzacji majątku trwałego spowodowała zwiększenie kosztów amortyzacji poniesionych w okresie I półrocza br. o kwotę 53 tys. zł w stosunku do zasad obowiązujących w 1998 roku, zaś zmiana dotycząca kwalifikacji zużywanych przedmiotów do materiałów bądź środków trwałych, nie wpływa na poziom kosztów, lecz na ich strukturę. Biorąc pod uwagę poziom wzrostu kosztów wywołany wprowadzonymi zmianami można stwierdzić, iż nie wywierają one żadnych skutków finansowych na sytuację majątkową oraz na wynik osiągnięty przez Grupę.

- Zestawienie różnic pomiędzy danymi porównywalnymi a uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniem za I półrocze 1998 roku.
  Różnice wynikają ze zmiany sposobu prezentacji wprowadzonej przez KPWiG formularzami obowiązującymi w roku bieżącym i dotyczą:
  – wykazania w rachunku zysków i strat w pozycji przychody finansowe zysku na sprzedaży papierów wartościowych w kwocie 3 886 tys. zł zamiast przychodu w kwocie 50 642 tys. zł
  – nie wykazanie w pozycji kosztów finansowych rachunku zysków i strat wartości sprzedanych papierów wartościowych w kwocie 46 756 tys. zł.
  – wykazania w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji A II.11 zmiana stanu należności, kwoty 653 tys. zł zamiast 597 tys. zł., którą to zmianę należy wykazywać w odniesieniu do ich wartości netto a nie brutto. Zmiana stanu rezerw na należności w I półroczu 1998r. wyniosła 56 tys. zł.

- Do przeliczenia danych wykazanych w wybranych danych finansowych w tys. EURO zastosowano niżej podane kursy:
  – dla danych wynikających z rachunku zysków i strat - średni kurs z 6 średnich kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca ogłoszonych przez Prezesa NBP tj. 1 EURO = 4,2014,
  – dla danych wynikających z bilansu - średni kurs EURO obowiązujący na dzień 30.06.1999 r. ogłoszony przez Prezesa NBP tj. 1 EURO = 4,0593

- PGF S.A. posiada 90 % udziałów w Spółce Cywilnej PROFARMA w Bielsku Białej. Udziały te zostały przejęte w wyniku połączenia ze Spółką Akcyjną CEFARM-B w Opolu.
  Spółka zależna CARBO H.F. Katowice Sp. z o.o. posiada 99,22% udziałów w Spółce Cywilnej H.F. ZIOŁA LECZNICZE w Krakowie.
  Oba podmioty zostały wyłączone z konsolidacji ponieważ nie są spółkami prawa handlowego.
  Ponadto Spółka zależna CARBO H.F. Katowice Sp. z o.o. nabyła 98,75% udziałów w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością ZIOŁA LECZNICZE w Krakowie. Spółka ta do chwili obecnej nie podjęła działalności.

- Problem roku 2000.

  Spółka zakończyła terminowo wdrożenie planu dotyczącego rozwiązania problemu roku 2000, który uwzględniał wszystkie systemy o kluczowym znaczeniu dla działalności firmy. Nie wystąpiły jakiekolwiek negatywne zagadnienia związane z rokiem 2000 na Spółkę, w tym również jej systemy i działalność operacyjną. Nie posiadamy żadnych informacji, które mogłyby wskazywać, że z powodu niedostosowania systemów informatycznych do działania po 31 grudnia 1999 r. którykolwiek znaczący dostawca nie będzie w stanie kontynuować sprzedaży Spółce; istotny klient nie będzie w stanie dokonywać zakupów; lub dostawca usług o dużym znaczeniu nie będzie w stanie świadczyć usług na rzecz Spółki.

Podpisy wszystkich członków zarządu:

20.01.2000	mgr inż. Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu	..... podpis
20.01.2000	mgr inż. Krzysztof Stachoń	V-ce Prezes Zarządu	..... podpis
20.01.2000	mgr Grażyna Woszczalska-Kowalska	V-ce Prezes Zarządu	..... podpis
20.01.2000	mgr inż. Zbigniew Molenda	Członek Zarządu	..... podpis
20.01.2000	mgr Anna Stachoń	Członek Zarządu	..... podpis
20.01.2000	mgr Anna Biendara	Członek Zarządu	..... podpis
20.01.2000	mgr inż. Sławomir Dudek	Członek Zarządu	..... podpis

7.2.8. Skrócone sprawozdania finansowe podmiotów wyłączonych z obowiązku objęcia konsolidacją

1. MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu

- bilans
- rachunek zysków i strat

w tys. zł.

Medicines Spółka z o.o.		**BILANS NA DZIEŃ 30.06.1999R.**
ul. Ostrogórska		
41-222 Sosnowiec		

AKTYWA	**Stan na**		**PASYWA**	**Stan na**	
	31.12.98	**30.06.99**		**31.12.98**	**30.06.99**
A. Majątek trwały	**-**	**48**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**(10)**	**(537)**
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4	4
II. Rzeczowy majątek trwały	-	48	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na et kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) podstawowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**2 509**	**8 218**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) wowe	-	-
I. Zapasy	2 338	1 130	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat głych	-	(14)
II. Należności i rozczenia	126	6 485	VII. Wynik finansowy netto roku owego	(14)	(527)
III. Papiery wartościowe naczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	-	-
IV. Środki pieniężne	45	603	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	**0**	**21**	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i usze specjalne**	**2 519**	**8 819**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	2 519	8 793
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	26
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-	**5**
SUMA AKTYWÓW	**2 509**	**8 287**	**SUMA PASYWÓW**	**2 509**	**8 287**

w tys. zł

Medicines Spółka z o.o. **ul. Ostrogórska** **41-222 Sosnowiec**	**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES OD 01.01.1999 DO 30.06.1999R.

KOSZTY I STRATY	**Za okres**		**PRZYCHODY I ZYSKI**	**Za okres**	
	poprzedni	**bieżący**		**poprzedni**	**bieżący**
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**-**	**12 009**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**-**	**11 485**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	9 789	I. Przychód ze sprzedaży produktów	-	629
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	10 856
III. Koszty sprzedaży	-	1 182		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	-	1 038		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	**-**	**B. Strata ze sprzedaży**	**-**	**524**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**-**	**10**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**-**	**0**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	-	10	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	-	0
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**-**	**534**
E. Koszty finansowe	**-**	**0**	**E. Przychody finansowe**	**-**	**7**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	-	0
III. Pozostałe	-	0	III. Pozostałe	-	7
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**-**	**527**
G. Straty nadzwyczajne	**-**	**-**	**G. Zyski nadzwyczajne**	**-**	**-**
H. Zysk brutto	**-**	**-**	**H. Strata brutto**	**-**	**527**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**-**	**-**		**-**	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	-	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**-**	**-**	**I. Strata netto**	**-**	**527**

2. MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku

- bilans
- rachunek zysków i strat

w tys. zł.

Medicines Spółka z o.o. **ul. Rakietowa 20** **80-198 Gdańsk**		**BILANS NA DZIEŃ 30.06.1999R.**			
AKTYWA	**Stan na**		**PASYWA**	**Stan na**	
	31.12.98	**30.06.99**		**31.12.98**	**30.06.99**
A. Majątek trwały	**-**	**-**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**(3)**	**(634)**
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4	4
II. Rzeczowy majątek trwały	-	-	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na et kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) podstawowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**4 065**	**7 224**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) wowe	-	-
I. Zapasy	3 803	1 261	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat głych	-	(7)
II. Należności i rozczenia	194	5 829	VII. Wynik finansowy netto roku owego	(7)	(631)
III. Papiery wartościowe naczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	**-**	**-**
IV. Środki pieniężne	68	134	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	**-**	**57**	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i usze specjalne**	**4 068**	**7 915**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	4 068	7 883
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	32
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	**-**	**-**
SUMA AKTYWÓW	**4 065**	**7 281**	**SUMA PASYWÓW**	**4 065**	**7 281**

w tys. zł

Medicines Spółka z o.o. **ul. Rakietowa 20** **80-198 Gdańsk**			**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES OD 01.01.1999 DO 30.06.1999R.		
KOSZTY I STRATY	**Za okres**		**PRZYCHODY I ZYSKI**	**Za okres**	
	poprzedni	**bieżący**		**poprzedni**	**bieżący**
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**-**	**12 281**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**-**	**11 656**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	10 025	I. Przychód ze sprzedaży produktów	-	569
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	11 087
III. Koszty sprzedaży	-	130		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	-	2 126		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	**-**	**B. Strata ze sprzedaży**	**-**	**625**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**-**	**16**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**-**	**8**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	-	16	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	-	8
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**-**	**633**
E. Koszty finansowe	**-**	**1**	**E. Przychody finansowe**	**-**	**3**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	-	-
III. Pozostałe	-	1	III. Pozostałe	-	3
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**-**	**631**
G. Straty nadzwyczajne	**-**	**0**	**G. Zyski nadzwyczajne**	**-**	
H. Zysk brutto	**-**	**-**	**H. Strata brutto**	**-**	**631**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**-**	**-**		**-**	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	-	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**-**	**-**	**I. Strata netto**	**-**	**631**

3. LOTH-EX Spółka z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim

- bilans
- rachunek zysków i strat

w tys. zł.

LOTH-EX Spółka z o.o. ul. Kazimierza Wielkiego 22 66-400 Gorzów Wielkopolski		**BILANS NA DZIEŃ 30.06.1999R.**			
AKTYWA	**Stan na**		**PASYWA**	**Stan na**	
	31.12.98	**30.06.99**		**31.12.98**	**30.06.99**
A. Majątek trwały	**32**	**22**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**(374)**	**(114)**
I. Wartości niematerialne i prawne	1	1	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8	253
II. Rzeczowy majątek trwały	30	20	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na t kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	1	1	III. Kapitał (fundusz) podstawowy	1	1
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	4	4
B. Majątek obrotowy	**173**	**122**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) wowe	-	-
I. Zapasy	-	0	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat łych	(296)	(384)
II. Należności i rozczenia	149	82	VII. Wynik finansowy netto roku owego	(91)	12
III. Papiery wartościowe naczone do obrotu	-	0	**B. Rezerwy**	**-**	**-**
IV. Środki pieniężne	24	40	**C. Zobowiązania długoterminowe**	**-**	**-**
C. Rozliczenia międzyokresowe	**16**	**-**	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i usze specjalne**	**543**	**228**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	543	228
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	**51**	**30**
SUMA AKTYWÓW	**221**	**144**	**SUMA PASYWÓW**	**221**	**144**

w tys. zł

LOTH-EX Spółka z o.o. ul. Kazimierza Wielkiego 22 66-400 Gorzów Wielkopolski			**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES OD 01.01.1999 DO 30.06.1999R.		
KOSZTY I STRATY	**Za okres**		**PRZYCHODY I ZYSKI**	**Za okres**	
	poprzedni	**bieżący**		**poprzedni**	**bieżący**
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**-**	**592**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**-**	**617**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	-	617
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
III. Koszty sprzedaży	-	438		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	-	154		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	**25**	**B. Strata ze sprzedaży**	-	-
C. Pozostałe koszty operacyjne	**-**	**20**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**-**	**8**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	-	20	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	-	8
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**13**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	-	-
E. Koszty finansowe	**-**	**-**	**E. Przychody finansowe**	**-**	**0**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	60	II. Odsetki uzyskane	-	-
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	-	0
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**13**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**-**	**-**
G. Straty nadzwyczajne	**-**	**-**	**G. Zyski nadzwyczajne**	-	-
H. Zysk brutto	**-**	**13**	**H. Strata brutto**	**-**	**-**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**-**	**1**		**-**	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	-	1		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**-**	**12**	**I. Strata netto**	**-**	**-**

4. MEDICINES Spółka z o.o. w Szczecinie

- bilans
- rachunek zysków i strat

w tys. zł.

MEDICINES Spółka z o.o. ul. Pomorska 115b 70-812 Szczecin		**BILANS NA DZIEŃ 30.06.1999R.**			
AKTYWA	**Stan na**		**PASYWA**	**Stan na**	
	31.12.98	**30.06.99**		**31.12.98**	**30.06.99**
A. Majątek trwały	-	-	**A. Kapitał (fundusz) własny**	-	**(238)**
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	-	4
II. Rzeczowy majątek trwały	-	-	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na et kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) podstawowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	-	**2 725**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) wowe	-	-
I. Zapasy	-	924	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat łych	-	-
II. Należności i rozczenia	-	1 610	VII. Wynik finansowy netto roku owego	-	(242)
III. Papiery wartościowe naczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	-	-
IV. Środki pieniężne	-	191	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i usze specjalne**	-	**2 963**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	-	2 963
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-	-
SUMA AKTYWÓW	-	**2 725**	**SUMA PASYWÓW**	-	**2 725**

w tys. zł

MEDICINES Spółka z o.o. ul. Pomorska 115b 70-812 Szczecin	**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES OD 01.01.1999 DO 30.06.1999R.

KOSZTY I STRATY	**Za okres**		**PRZYCHODY I ZYSKI**	**Za okres**	
	poprzedni	**bieżący**		**poprzedni**	**bieżący**
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**-**	**1 880**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**-**	**1 638**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	1 538	I. Przychód ze sprzedaży produktów	-	-
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	1 638
III. Koszty sprzedaży	-	-		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	-	342		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	**-**	**B. Strata ze sprzedaży**	**-**	**242**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**-**	**0**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**-**	**0**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	-	0	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	-	0
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**-**	**242**
E. Koszty finansowe	**-**	**-**	**E. Przychody finansowe**	**-**	**0**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	-	-
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	-	0
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**-**	**242**
G. Straty nadzwyczajne	**-**	**-**	**G. Zyski nadzwyczajne**	**-**	**-**
H. Zysk brutto	**-**	**-**	**H. Strata brutto**	**-**	**242**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**-**	**-**		**-**	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	-	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**-**	**-**	**I. Strata netto**	**-**	**242**

5. ZIOŁA LECZNICZE Spółka z o.o. w Krakowie

- bilans
- rachunek zysków i strat

w tys. zł.

Zioła Lecznicze ul. Barska 12 30-307 Kraków		**BILANS NA DZIEŃ 30.06.1999R.**			
AKTYWA	**Stan na**		**PASYWA**	**Stan na**	
	31.12.98	**30.06.99**		**31.12.98**	**30.06.99**
A. Majątek trwały	-	-	**A. Kapitał (fundusz) własny**		**4**
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy		4
II. Rzeczowy majątek trwały	-	-	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na et kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) podstawowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy		**4**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) wowe	-	-
I. Zapasy		-	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat łych	-	-
II. Należności i rozczenia		-	VII. Wynik finansowy netto roku owego		-
III. Papiery wartościowe naczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	-	-
IV. Środki pieniężne		4	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe		-	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i usze specjalne**		-
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe		-
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-	-
SUMA AKTYWÓW		**4**	**SUMA PASYWÓW**		**4**

w tys. zł

Zioła Lecznicze ul. Barska 12 30-307 Kraków			**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES OD 01.01.1999 DO 30.06.1999R.		
KOSZTY I STRATY	**Za okres**		**PRZYCHODY I ZYSKI**	**Za okres**	
	poprzedni	**bieżący**		**poprzedni**	**bieżący**
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**-**	**-**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**-**	**-**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	-	-
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
III. Koszty sprzedaży	-	-		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	-	-		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	**-**	**B. Strata ze sprzedaży**	**-**	**-**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**-**	**-**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**-**	**-**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	-	-	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	-	-
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**-**	**-**
E. Koszty finansowe	**-**	**-**	**E. Przychody finansowe**	**-**	**-**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	-	-
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	-	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**-**	**-**
G. Straty nadzwyczajne	**-**	**-**	**G. Zyski nadzwyczajne**	**-**	**-**
H. Zysk brutto	**-**	**-**	**H. Strata brutto**	**-**	**-**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**-**	**-**		**-**	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	-	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**-**	**-**	**I. Strata netto**	**-**	**-**

7.2.9. Komentarz Zarządu do raportu za I półrocze 1999r.

Istotniejsze wydarzenia mające miejsce w okresie objętym raportem:

- W dniu 08.12.98 (Raport z dnia 05.01.99) Spółka podpisała z Powiernikiem Umowę powierniczą zawierającą następujące ustalenia:
  PGF zlecił powiernikowi zawarcie we własnym imieniu umów sprzedaży, na mocy których nabędzie własność udziałów w Przedsiębiorstwie Farmaceutycznym Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. w Olsztynie,

  Celem działania powiernika jest nabycie co najmniej 2.123 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy dających łącznie co najmniej 50% +1 głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

  Strony zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży, na mocy której powiernik przeniesie na rzecz PGF własność wszystkich nabytych udziałów P.F. Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. pod warunkiem zawieszającym, że Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie zakaże łączenia PGF S.A. i P.F. Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. w Olsztynie oraz, że Minister Skarbu Państwa wyrazi zgodę na nabycie udziałów P.F. Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. przez osobę prawną

  Umowa sprzedaży zostanie zawarta w ciągu 30 dni od momentu wystąpienia zdarzeń opisanych powyżej, nie później jednak niż 31 maja 1999 roku.

  W dniu 14.06.99 Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru zakupu przez PGF S.A. udziałów w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "CEFARM-Olsztyn" Sp. z o.o. w ilości powodującej przekroczenie 50% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

  W dniu 03.01.2000 r. spółka nabyła od powiernika oraz pozostałych udziałowców Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. łącznie 4.241 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 2.120,5 tys zł stanowiących 99,9% udziału w kapitale oraz 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.
  Łączny koszt nabycia udziałów wyniesie 21.780,8 tys zł.
  Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim.

- W dniu 16.02.1999 r. Spółka podpisała Umowę powierniczą zawierającą następujące ustalenia:
  PGF zlecił powiernikowi objęcie we własnym imieniu akcji Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "CEFARM-Bydgoszcz" Spółka Akcyjna oraz przeniesienie tych udziałów na PGF.

  Zlecenie dotyczy objęcia 24.500 akcji nowej emisji serii B o wartości nominalnej 100 zł, które dadzą prawo do 48% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

  Strony zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży akcji na rzecz PGF pod warunkiem zawieszającym, że Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie zakaże łączenia PGF i Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "CEFARM-Bydgoszcz" S.A. oraz, że

Minister Skarbu Państwa wyrazi zgodę na nabycie akcji "CEFARM-Bydgoszcz" przez osobę prawną.

Umowa sprzedaży zostanie zawarta w ciągu 30 dni od momentu wystąpienia zdarzeń opisanych powyżej, nie później jednak niż 31.12.1999 r.
Cena sprzedaży będzie równa cenie nabycia akcji powiększonej o koszty nabycia.

W dniu 16.03.99 Spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy podwyższenia kapitału akcyjnego Cefarm-Bydgoszcz S.A. Akcje nowej emisji serii B w ilości 24.499 o wartości nominalnej 100,- zł każda zostały objęte przez powiernika za łączną kwotę 2.449.900 zł.
Akcje te uprawniają do 49,5% głosów na WZA Cefarm-Bydgoszcz S.A.

W dniu 01.06.99 Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zakupu przez PGF S.A. akcji spółki "CEFARM"-Bydgoszcz S.A. w ilości pozwalającej na przekroczenie 33% głosów na WZA tej spółki.

W dniu 01.09.99 została podpisana umowa sprzedaży akcji CEFARM-Bydgoszcz S.A. pomiędzy Panem Maciejem Jopkiewiczem (sprzedający) a PGF S.A. (kupujący). Maciej Jopkiewicz był związany z PGF S.A. umową powierniczą, na podstawie której nabył akcje CEFARM-Bydgoszcz S.A. w celu dalszej ich odsprzedaży PGF S.A. Przedmiotem transakcji było 37.796 akcji Cefarm-Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3.779,6 tys zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na WZA. Łączny koszt nabycia, wyniesie 7.857,2 tys zł. Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim.

- W dniu 02.03.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a URTICA S.A. we Wrocławiu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne są następujące:
  - połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku URTICA na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów na dzień 31.12.1998 r.

  - wolą stron jest zakończenie procesu do dnia 31.10.1999 r.

  - w związku z połączeniem akcjonariuszom URTICA zostanie wydanych 430.000 akcji nowej emisji PGF

  W dniu 21.04.99 Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru przeprowadzenia fuzji PGF S.A. i URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. z Wrocławia.

- W dniu 12.03.1999 r. Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.-Grupa Pekao S.A. w Warszawie umowę o zorganizowanie i obsługę programu emisji krótkoterminowych Bonów Komercyjnych o wartości 40.000,- tys. zł.

- W dniu 14.04.1999r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie. Kapitał założycielski wynosi 4.000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF S.A. Nowo powołana spółka będzie zajmować się dystrybucją farmaceutyków w regionie Szczecina.

- W dniu 06.05.99. Spółka zawarła z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym S.A. Oddział w Łodzi umowy: o kredyt rewolwingowy w kwocie 10.000 tys PLN oraz o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3.000 tys PLN. Termin spłaty powyższych kredytów przypada w dniu 12.04.2000r.

- W dniu 01.06.99. Spółka zawarła z Kredyt Bank PBI Spółka Akcyjna w Warszawie II Oddział w Katowicach umowę o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 15.000 tys PLN. Termin spłaty kredytu przypada w dniu 23.05.2000r.

- Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 07 lipca 1999 r. zostały podjęte między innymi następujące uchwały:

  - o przeznaczeniu całości zysku za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 roku, w kwocie 14.540.169,69 (słownie: czternaście milionów pięćset czterdzieści tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt dziewięć groszy), na fundusz zapasowy.

  - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA Spółka Akcyjna we Wrocławiu przez przeniesienie całego majątku Spółki "URTICA" S.A. na "Polską Grupę Farmaceutyczną" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki. W zamian za majątek spółki "URTICA" S.A. akcjonariusze tej spółki otrzymają 430.000 akcji serii K PGF zwykłych imiennych o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda.

  - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką "BIOMEDIC" Spółka Akcyjna w Kielcach przez przeniesienie całego majątku Spółki "BIOMEDIC" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki. W zamian za majątek spółki "BIOMEDIC" S.A. akcjonariusze tej spółki otrzymają 511.750 (pięćset jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii L zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda oraz dopłatę w łącznej wysokości 102.350 (sto dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) złotych.

  - o emisji obligacji, która będzie przeprowadzona na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Celem emisji jest finansowanie inwestycji kapitałowych Spółki, w szczególności polegających na nabywaniu praw akcyjnych lub udziałowych innych spółek. Emitowane będą obligacje na okaziciela, maksymalnie w trzech transzach, o łącznej wartości od 20.000.000 do 100.000.000 złotych.

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 07.07.99r. dokonało wyboru nowego składu Rady Nadzorczej Spółki. W stosunku do poprzedniej Rady Nadzorczej nastąpiły zmiany:

- w związku z zakończeniem kadencji przestali pełnić funkcje w Radzie Nadzorczej Pan Jan Aleksander Kalinka oraz Krzysztof Józef Obłój.

- do Rady Nadzorczej nowej kadencji zostały wybrane następujące nowe osoby: Edward Podbioł, Krzysztof Piotr Kilian, Hubert Janiszewski,

- pozostałe osoby wybrane do Rady Nadzorczej, tj. Irena Rej, Andrzej Kamiński, Jerzy Leszczyński, Marek Budzisz, Andrzej Olechowski były również członkami Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji.

- W dniu 09.07.99 r. Spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu. Warunki transakcji określone zostały w akcie notarialnym z dnia 09/07/1999r. Spółka nabędzie nieruchomość zgodnie z przyrzeczoną umową sprzedaży do dnia 31/01/2001r.

- W dniu 22.07.99 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. dokonała wyboru Pana Jerzego Leszczyńskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wybrany został również Zarząd Spółki na nowa kadencję w następującym składzie:
  - Prezes Zarządu - Jacek Szwajcowski,
  - Wiceprezes Zarządu - Krzysztof Stachoń,
  - Członkowie Zarządu - Zbigniew Molenda,Anna Biendara, Anna Stachoń, Sławomir Dudek.

- W dniu 16.08.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o kredyt w kwocie 15.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 08.08.2000 r.

- W dniu 25.08.99 spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie o pow. 16.706 m kw. wraz z budynkami. Umowa przyrzeczona zostanie zawarta najpóźniej do końca lutego 2000 r.

  W dniu 03.12.99 Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 16.706 m kw. oraz własność budynków wraz z infrastrukturą o łącznej powierzchni 2.987 m kw., znajdujących się na tej nieruchomości. Nieruchomość zlokalizowana jest w Warszawie, przy ul. Marywilskiej. Łączna cena zakupu wyniosła 2.250.000,- zł.

- W dniu 03.09.99 została podpisana umowa z LG Petro Bank S.A. o kredyt w kwocie 10.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 01.09.2001 r.

- W dniu 27.09.1999r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki CARBO KONIN Sp. z o.o. w Koninie. Kapitał zakładowy wynosi 20.000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF SA.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 04 października 1999 r. rozpatrzyło i zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka, za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 623.092.748,15 złotych (słownie: sześćset dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem złotych i piętnaście groszy), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 1.267.281,92 złotych (słownie: jeden milion dwieście

sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden złotych i dziewięćdziesiąt dwa grosze).
Ponadto Walne Zgromadzenie uchwaliło Program Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej

- W dniu 28.10.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 3.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 26.10.2000 r.

- W dniu 04.11.99 Rada Nadzorcza PGF S.A. powołała nową osobę do Zarządu Spółki - Panią Grażynę Woszczalską. Powierzona funkcja - Wiceprezes Zarządu PGF S.A. (pełnienie funkcji rozpocznie najpóźniej 1 lutego 2000 r.)

- W dniu 04.11.99 Rada Nadzorcza zaakceptowała ostateczny kształt programu opcji menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz Zarządów Spółek Zależnych.

- Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na wniosek Spółki dokonał w dniu 02.11.99 konwersji 21.250 akcji imiennych uprzywilejowanych PGF S.A. oznaczonych kodem PLMEDCS00023 na akcje na okaziciela i oznaczyć je kodem PLMEDCS00056.
  Z dniem 02.11.99 kodem PLMEDCS00023 oznaczonych jest 2.569.130 akcji PGF S.A.
  W związku z dokonaną konwersją liczba akcji PGF S.A. jest następująca:
  Akcje zwykłe na okaziciela 7 097 335 szt.
  Akcje zwykłe imienne 380 835 szt.
  Akcje imienne uprzywilejowane
  (1 akcja uprawnia do 5 głosów) 2 569 130 szt.
  Razem: 10 047 300 szt.

- W dniu 6.11.99 Zarząd PGF S.A. przekazał korektę prognozowanych wyników w roku 1999:
  przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi : 1.530.000 tys zł,
  zysk netto: 17.500 tys zł.
  Korekta prognozowanych w 1999 roku wyników jest związana z następującymi czynnikami:
  1. Mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszy półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
  2. Ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia grupy kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.
  3. Zaostrzającą się konkurencją na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
  4. Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.
  5. Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

- W dniu 09.11.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF „Cefarm Poznań" SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne są następujące:
  - połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku PZF „Cefarm Poznań" na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów sporządzonych na dzień 30.06.1999 r.
  - w związku z połączeniem akcjonariuszom PZF „Cefarm Poznań" zostanie wydanych 1.246.563 akcji nowej emisji PGF, 166.455 akcji skupionych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz zostaną dokonane dopłaty w łącznej wysokości 74.904,75 zł
  - w celu podjęcia uchwał o połączeniu Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy obu Spółek zostaną zwołane w momencie umożliwiającym ich odbycie, najpóźniej w terminie 40 dni od daty podpisania umowy.

  Podstawowym celem łączenia jest stworzenie grupy kapitałowej hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim, o największym w kraju udziale w rynku. Łączenie pozwoli również w większym stopniu wykorzystywać efekty skali poprzez centralizację zakupów oraz finansowania działalności Spółek.

  PZF „Cefarm Poznań" SA prowadzi działalność w zakresie dystrybucji farmaceutyków głównie w regionie Wielkopolski. Udział w rynku w byłych województwach: kaliskim, konińskim, leszczyńskim, pilskim i poznańskim wynosi od 19,8 do 33,0 % Wyniki osiągnięte po dziesięciu miesiącach 1999 r. kształtują się następująco:

przychody ze sprzedaży:	228.806,0 tys zł
zysk netto	1.044,7 tys zł

- W dniu 12.11.99 została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 15.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 08.11.2000 r.

- W dniu 17.11.99 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie podjęła decyzję w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu 430.000 akcji zwykłych imiennych serii K oraz 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L emitowanych przez PGF S.A. w związku z połączeniem ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.

- W dniu 24.11.99 została podpisana umowa z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. o kredyt rewolwingowy w kwocie 29.840 tys zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 23.05.2000 r.

- W dniu 30.11.1999 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Łączenie spółek polegać będzie na objęciu przez PGF całej nowej emisji akcji serii B CEFARM-LUBLIN dających prawo do co najwyżej 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umowa przewiduje również możliwość nabycia przez PGF akcji spółki CEFARM-LUBLIN należących do jej obecnych akcjonariuszy. Ponadto umowa określa miedzy innymi sposób i harmonogram podejmowania przez Spółki poszczególnych czynności zmierzających do realizacji połączenia spółek oraz zawiera warunki rozwiązujące umowę związane z koniecznością uzyskania odpowiednich zgód i zezwoleń.

  Podstawowym celem łączenia jest stworzenie grupy kapitałowej hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim, o największym w kraju udziale w rynku.

Łączenie pozwoli również w większym stopniu wykorzystywać efekty skali poprzez centralizację zakupów oraz finansowania działalności Spółek.

PZF CEFARM-LUBLIN SA prowadzi działalność w zakresie dystrybucji farmaceutyków głównie w regionie południowo - wschodniej Polski. Wyniki osiągnięte po dziewięciu miesiącach 1999 r. kształtują się następująco:

przychody ze sprzedaży:	161.973,3 tys zł
zysk netto	3.300,5 tys zł

- W dniu 08.12.99 Spółka otrzymała postanowienia o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego w związku z przeprowadzaną transakcją połączenia ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.
  Postanowienia dotyczą:
  - zarejestrowania w dniu 06.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 430.000 imiennych akcji serii K, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z URTICA S.A.
  - zarejestrowania w dniu 07.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z BIOMEDIC S.A.

  Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału struktura kapitału akcyjnego przedstawia sie następująco:

Akcje zwykłe na okaziciela	7 609 085
Akcje zwykłe imienne	810 835
Akcje imienne uprzywilejowane	2 569 130
Razem:	10 989 050

  Wszystkie wyemitowane akcje uprawniają łącznie do 21 265 570 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

- W dniu 07.12.1999 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pakiet umów dotyczących zorganizowania i obsługi dwu-letniego programu emisji krótkoterminowych Bonów Handlowych o wartości do 50.000,- tys zł (limit zadłużenia). Na pakiet umów składają się:
  Umowa Emisji Bonów Handlowych,
  Umowa Gwarancji Przejęcia Bonów Handlowych,
  Umowa o kredyt rewolwingowy zabezpieczający program z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi.

- W dniu 11.12.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF „Cefarm Poznań" S.A. w Poznaniu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- W dniu 28.12.1999 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" Spółka Akcyjna w Poznaniu przez przeniesienie całego majątku Spółki „Cefarm Poznań" S.A. na spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom przyłączanej spółki „Cefarm Poznań". Kapitał akcyjny PGF wskutek połączenia się z „Cefarm Poznań" zostaje podwyższony o

kwotę 2.493.126 zł (słownie: dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto dwadzieścia sześć złotych) w drodze emisji 1.246.563 zł (słownie: jednego miliona dwustu czterdziestu sześciu tysięcy pięciuset sześćdziesięciu trzech) akcji serii M zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki „Cefarm Poznań", określanych dalej jako Emisja Połączeniowa.
PGF wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.

W związku z połączeniem akcjonariuszom „Cefarm Poznań" w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie łącznie:
1) 1.246.563 (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela PGF serii M, pochodzących z Emisji Połączeniowej,
2) 166.455 (słownie: sto sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela PGF skupionych przez PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie art.464 §3 Kodeksu handlowego.

PGF - działając na zasadzie art.464 § 4 Kodeksu handlowego dopłaci do każdej akcji „Cefarm Poznań" 1,35 zł (słownie: jeden złoty 35/100), co daje dopłatę za każde 15 (piętnaście) akcji w kwocie 20,25 zł (słownie: dwadzieścia złotych 25/100).
Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1, wynosić będzie 74.904,75 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset cztery złote 75/100).

Połączenie PGF z „Cefarm Poznań" zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 30 czerwca 1999 r.
Akcje PGF serii M uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.2000 r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2000.

Zarząd PGF zgłosi połączenie spółek do rejestru handlowego nie wcześniej niż po wydaniu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody o dopuszczeniu akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu, jednak nie później niż do 30 września 2000 roku.
Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd PGF do nie zgłaszania do rejestru handlowego wniosku o rejestrację połączenia PGF z „Cefarm Poznań", w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił „Cefarm Poznań" na oddanie do użytkowania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie „Cefarm Poznań", mienia oddanego jej przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 1997r.

- w dniu 31.12.1999 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej "PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

- W dniu 31.12.1999 r. nastąpiło połączenie Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. ze Spółką BIOMEDIC S.A. z Kielc. W dniu dzisiejszym spółka otrzymała informację, że w dniu 31.12.1999 r. nastąpiło wykreślenie Spółki Biomedic S.A. z Rejestru Handlowego. Połączenie zostało dokonane na podstawie sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.
  Wpisy o połączeniu do właściwych rejestrów zostały dokonane zgodnie z postanowieniami sądów:

- dla PGF S.A. z dnia 07.12.1999 r,
- dla BIOMEDIC S.A. z dnia 09.12.1999 r.

Działalność operacyjna spółki BIOMEDIC S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę BIOMEDIC Sp. z o.o., która po fuzji jest w 100% spółka zależną od PGF S.A. W związku z połączeniem Zarząd PGF S.A. w dniu 31.12.1999 r. dokonał przydziału 511.750 akcji zwykłych na okaziciela PGF serii L akcjonariuszom BIOMEDIC S.A., którzy w dniu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego posiadali akcje tej spółki.

- Na podstawie oświadczeń Zarządów Spółek PGF S.A. oraz URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. w dniu 31.12.1999 r. PGF S.A. uzyskała faktyczną kontrolę nad URTICA S.A. (oraz zależną od niej URTICA Sp. z o.o. - poprzez wprowadzenie do trzyosobowej Rady Nadzorczej dwóch swoich przedstawicieli) do czasu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego (postanowienie o wykreśleniu zostało wydane w dniu 31.12.99 przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu). W związku z tym połączenie obu firm nastąpi według bilansów sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.

- W dniu 03.01.2000 Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi dotyczące zarejestrowania w dniu 31.12.1999 r. obniżenia kapitału zakładowego "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi do kwoty 4.000,- zł (wcześniej kapitał zakładowy wynosił 3.612.150,- zł). Obecnie na kapitał zakładowy "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi składa się 80 udziałów po 50 zł. każdy. 100% udziałów uprawniających do 100% głosów jest w posiadaniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

- W dniu 03.01.2000 została podpisana umowa z Pekao S.A. o kredyt w kwocie 20.000 tys zł. Spłata kredytu nastąpi najpóźniej do dnia 31.03.2000 r.

- w dniu 07.01.2000 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru połączenia się PGF S.A. z PZF „Cefarm Poznań" S.A. w Poznaniu oraz o braku sprzeciwu wobec zamiaru nabycia przez PGF S.A. akcji PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie w ilości pozwalającej na przekroczenie 50% głosów na WZA tej spółki.

- W dniu 09.01.2000 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału poprzez emisję 19.330 akcji serii B i zaoferować nabycie tych akcji Polskiej Grupie Farmaceutycznej S.A. Cena emisyjna jednej akcji została określona na 1.000,- zł

W I półroczu 1999 roku w Polskiej Grupie Farmaceutycznej były prowadzone działania zmierzające do integracji firm, które w dniu 31.12.1998 r. podlegały połączeniu (PGF S.A., CARBO S.A. i CEFARM-B S.A.) Działania zmierzały w kierunku centralizacji zaopatrzenia, zarządzania i finansowania działalności.
Spółka uczestniczyła również w toczących się procesach prywatyzacyjnych przedsiębiorstw Cefarm.

Obowiązkiem konsolidacyjnym na dzień 30.06.1999r objęte zostały następujące jednostki zależne wchodzące w skład grupy kapitałowej:

1) Medicines sp. z o.o. z siedzibą w Jaśle
2) Hurtownia Eskulap ZPCH sp. z o.o.

3) Carbo H.F. Katowice sp. z o.o.
4) Carbo H.F. Opole sp. z o.o.
5) Carbo H.F. Tarnów sp z o.o.
6) Medicines sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi
7) Cefarm B sp. z o.o.

Konsolidacji dokonano metodą pełną .

Ponadto w oparciu o przepisy Ustawy o Rachunkowości – art.56 ust.2 p.2 – niektóre jednostki zależne wchodzące w skład grupy zostały wyłączone z obowiązku konsolidacyjnego.
Wykaz spółek wyłączonych z obowiązku konsolidacji sprawozdań finansowych przedstawiono poniżej:

1) Medicines sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu
2) Medicines sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku
3) Medicines sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie
4) Loth-ex sp z o.o.
5) Zioła Lecznicze sp z o.o.

W spółkach objętych konsolidacją PGF S.A. na dzień sporządzenia raportu posiadała następujące udziały: w Medicines sp z o.o. z siedzibą w Jaśle – 100%, w Hurtowni Eskulap ZPCH sp. z o.o. – 51%, w Carbo H.F. Katowice sp z o.o. – 100%, w Carbo H.F. Opole sp. z o.o. – 100%, w Carbo H.F. Tarnów – 100%, w Medicines sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – 100%, w Cefarm B sp z o.o. – 100%.

Wyniki finansowe

a) W I półroczu 1999r grupa zrealizowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 822.363 tys, z tego przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły 815.536 tys zł.
Struktura przychodów ogółem wyglądała następująco:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – 99,3%
- pozostałe przychody operacyjne – 0,3%
- przychody finansowe – 0,4%

Skonsolidowany wynik ze sprzedaży osiągnął poziom 21.560 tys zł, zysk brutto wyniósł 8.225 tys zł zaś zysk netto po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego w wysokości 6.378 tys zł zamknął się kwotą 1.423 tys zł.

Grupa osiągnęła następujące wskaźniki rentowności działania:

Wsk. Rentowności operacyjnej	2,50%
Wsk. Rent brutto	1,00%
Wsk Rent netto	0,17%

Na osiągnięty poziom rentowności w sposób istotny miały wpływ koszty finansowe, ich udział w stosunku do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynosił 1,61%.
Ponadto znaczącą pozycją determinującą wielkość wygenerowanego zysku brutto był odpis wartości firmy z konsolidacji, który odniesiony w ciężar skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniósł 2.478 zł oraz niezrealizowane marże wynikające ze stanów zapasów zgromadzonych w spółkach zależnych. Ze względu na fakt, iż rok 1999 był pierwszym

rokiem w którym konsolidacji podlegały rachunki wyników firm przyłączonych na koniec roku 1998 roku, saldo niezrealizowanych marż ze sprzedaży ma w roku 1999 istotny wpływ na wyniki finansowe grupy (na pierwsze półrocze 1999 roku - wartość ta wyniosła 3.140 zł)
b) Spółka prowadziła sprzedaż wyłącznie na rynek krajowy, dominującą rolę odgrywały również zakupy krajowe.
Grupa PGF S.A. nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Głównym odbiorcą grupy były apteki otwarte i szpitalne.

c) 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 – według wiedzy Spółki umowy takie nie miały miejsca

- umowy ubezpieczeniowe – Grupa jest stroną wielu umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze. Łączna wartość majątku trwałego ubezpieczonego od ognia i innych ryzyk wynosiła 43.000 tys zł, majątku obrotowego odpowiednio 95.000 tys zł. Ponadto Grupa PGF S.A. jest stroną takich rodzajów umów jak; OC Firmy i Członków Zarządu, ubezpieczenie zysku utraconego, ubezpieczenie Spłaty Należności Celno-Podatkowych, ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem.

d) Zmiany w powiązaniach organizacyjno-prawnych emitenta z innymi podmiotami oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza jego grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania

W wyniku zrealizowanego na koniec 1998 roku połączenia ze spółkami CARBO S.A. i CEFARM-B S.A., PGF S.A. stała się posiadaczem udziałów w spółkach zależnych należących przed połączeniem do spółek przyłączanych. W wyniku tego Grupa Kapitałowa została poszerzona o następujące spółki: Carbo HF Katowice Sp. z o.o., Carbo HF Opole Sp. z o.o., CARBO HF Tarnów Sp. z o.o. i Cefarm-B Sp. z o.o.
W okresie I kwartału 1999 głównymi kierunkami inwestycji w Grupie PGF były:
wydatki na rzeczowy majątek trwały (w tym budowa i dalsza rozbudowa magazynów). Łączna wartość wydatków poniesiona z tytułu działalności inwestycyjnej wyniosła 19.248 tys zł. W okresie tym nie były przeprowadzone istotne inwestycje kapitałowe, jednak poprzez podpisanie dwóch umów powierniczych PGF przygotowywała się do przejęcia dwóch firm: Cefarm-Bydgoszcz S.A. i Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. Inwestycje te będą finansowane środkami z emisji obligacji korporacyjnych, do której PGF się przygotowuje.

e) transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

PGF łączy ze spółkami zależnymi szereg umów, a współpraca ma charakter wielowymiarowy. Celem zawartych umów jest z jednej strony uzyskanie efektu skali z drugiej zaś przepływ wiedzy i technologii w ramach holdingu.
Na podstawie umów handlowych ze spółkami z Grupy Kapitałowej PGF S.A. prowadzi zaopatrzenie tych spółek. W okresie I półrocza 1999 roku PGF S.A. sprzedała do spółek zależnych towary za kwotę 570.345 tys zł , co stanowiło 85% sprzedaży ogółem.
Ponadto Spółki zależne łączy z PGF umowa o współpracy i umowa najmu środków trwałych. Łączne obroty z tego tytułu wyniosły w I półroczu 1999 roku 8.082 tys zł.
PGF S.A. zawierała również ze spółkami zależnymi umowy marketingowe, na podstawie których spółki te otrzymały w okresie sprawozdawczym kwotę 3.321 tys zł.
Poza tym nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

f) umowy o zaciągniętych kredytach i pożyczkach – informacje dotyczące zawartych umów kredytowych i pożyczkach są zawarte w nocie nr 22 do sprawozdania finansowego.

g) umowy o zaciągniętych kredytach i pożyczkach – wg terminów wymagalności - informacje o zawartych umów kredytowych i pożyczkach z uwzględnieniem terminów zapadalności są zawarte w nocie nr 22 do sprawozdania finansowego .

h) Pożyczki udzielone jednostkom grupy kapitałowej

w okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone pożyczki jednostkom grupy kapitałowej

i) wpływy z emisji

w okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

j) różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach
Spółka nie sporządzała prognozy skonsolidowanego rachunku wyników
Stopień wykonania prognozy przychodów Spółki dominującej - PGF S.A. w stosunku do realizowanych wyników za I półrocze 1999r wyniósł 81%,zaś wyniku netto z działalności 83%.
Po stronie przyczyn wpływających na powstałe odchylenia należy wymienić:

1. Mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszym półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
2. Ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuowała proces tworzenia Grupy Kapitałowej, który przebiegał szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.

3. Zaostrzającą się konkurencją na rynku co powodowało powstawanie presji na realizowane marże i wymuszało konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
4. Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.

Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

k) ocena zarządzania zasobami finansowymi

Majątek grupy oraz źródła finansowania

W skonsolidowanym bilansie proporcje pomiędzy składnikami aktywów wynoszą odpowiednio:

Majątek trwały	24,6%
Majątek obrotowy	75,0%
RMK	0,4%
Razem aktywa	100,0%

Kapitał własny	35,9%
Rezerwy	0,2%
Zobowiązania	62,9%
RMK i PPO	0,9%
Razem pasywa	100,0%

Struktura majątku trwałego grupy determinowana była przez strukturę aktywów trwałych jednostki dominującej. W aktywach trwałych dominował rzeczowy majątek trwały (13,3% udziału w sumie bilansowej) oraz wartości niematerialne i prawne (10,8%).

Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem wynosił 75,0%, w tym główną pozycję stanowiły należności krótkoterminowe 58,5%, następnie zapasy 13,3%, akcje własne do zbycia oraz środki pieniężne z udziałem kształtującym się odpowiednio na poziomie 1,9% oraz 1,2%.
W 35,9 % aktywa finansowane były kapitałem własnym, stopa zadłużenia wynosiła 62,9%.
Na kapitał własny w kwocie 213.269 tys zł składały się ; kapitał akcyjny w wysokości 20.094 tys zł, kapitał zapasowy w kwocie 190.485 tys zł, niepodzielony zysk z lat ubiegłych wynoszący 1.267 tys zł oraz wynik I półrocza w kwocie 1.423 tys zł.

l) ocena możliwości realizacji założeń inwestycyjnych

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie I półrocza br. Wyniosły 19.248 tys zł.
W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa zamierza przeznaczyć od 111.7000 tys zł do 141.700 tys zł na finansowanie inwestycji;
W tym inwestycji kapitałowych: od 70.000- 100.000 tys zł, oraz inwestycji w rzeczowy majątek trwały: 41.700 tys zł.

Ostateczna kwota nakładów na inwestycje kapitałowe będzie zależna od wyników prowadzonych negocjacji oraz rozstrzygnięć w procesach prywatyzacyjnych , jak również przyjętej metody nabycia .
Źródłem finansowania inwestycji będzie wypracowany zysk oraz środki z emisji długoterminowych obligacji korporacyjnych.

m) ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej

W ramach sporządzanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano następujących korekt i wyłączeń :

a) posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów z kapitałem własnym jednostek zależnych w części w jakiej stanowi on własność jednostki dominującej,
b) wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań,
c) wyłączenia przychodów i kosztów z tytułu wzajemnych operacji kupna-sprzedaży w Grupie Kapitałowej,
d) korekty niezrealizowanych zysków odłożonych w zapasach majątku Grupy Kapitałowej,
e) korekty wyniku finansowego Grupy Kapitałowej z tytułu:
   - odpisów wartości firmy ustalonej odrębnie dla każdego podmiotu zależnego amortyzowanej w okresie 13 miesięcy
   - udziału udziałowców mniejszościowych w wyniku podmiotu zależnego.

Znaczącą pozycją determinującą wielkość wygenerowanego zysku brutto był odpis wartości firmy z konsolidacji, który wyniósł 2.478 zł oraz niezrealizowane marże wynikające ze stanów zapasów zgromadzonych w spółkach zależnych. Ze względu na fakt, iż rok 1999 był pierwszym rokiem w którym konsolidacji podlegały rachunki wyników firm przyłączonych na koniec roku 1998 roku, saldo niezrealizowanych marż ze sprzedaży ma w roku 1999 istotny wpływ na wyniki finansowe grupy (za pierwsze półrocze 1999 roku - wartość ta wyniosła 3.140 zł)

n) Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

Najistotniejszym czynnikiem zewnętrznym, dla rozwoju przedsiębiorstwa w I półroczu 1999 roku była wprowadzona z dniem 1 stycznia reforma służby zdrowia i zasad refinansowania publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Rozpoczęły działalność kasy chorych, które przejęły finansowanie publicznej opieki zdrowotnej jak również refundowanie kosztów niektórych leków. Towarzyszący w pierwszym okresie funkcjonowania reformy nieład organizacyjny, doprowadził do okresowego spadku popytu na leki w I kwartale b.r. Wyprzedzając skutki działania reformy, część popytu została również przeniesiona na ostatnie miesiące roku 1998. Skutki wprowadzonej reformy wpływały niekorzystnie na działalność hurtowni farmaceutycznych w I półroczu 1999
Z innych zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa należy wymienić postępujący proces konsolidacji branży hurtowej dystrybucji leków. PGF pełni aktywną i wiodącą rolę w tym procesie. Po dokonaniu akwizycji dwóch spółek oraz połączeniu się z dwoma firmami w 1998 roku Grupa kapitałowa PGF stała się holdingiem hurtowni farmaceutycznych o największym udziale w rynku. Również w 1999 roku proces konsolidacji jest głównym kierunkiem rozwoju PGF. Do Grupy kapitałowej planuje się przyłączenie dwóch spółek w procesie fuzji oraz następnych spółek w procesie akwizycji. Docelowo PGF zamierza utworzyć grupę kapitałową o udziale w rynku 20-25%.

Postępująca konsolidacja zaostrza walkę konkurencyjną zarówno na polu akwizycji i przejęć jak i obsługi aptek powodując presję na obniżanie marż. PGF S.A. chce rekompensować to zjawisko poprzez restrukturyzację grupy, która będzie zmierzała do obniżki kosztów.
Obserwowany na początku roku wzrost kursów walut przyczynił się do większych kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych.
Czynniki wewnętrzne istotnie wpływające na działalność grupy, to integracja takich czynności jak zaopatrzenie i zarządzanie w tym zarządzanie finansami jakie zostały podjęte zaraz po połączeniu trzech firm. Konsolidacja zakupów pozwoli PGF na korzystanie z efektów skali przy negocjowaniu kontraktów z dostawcami, jednak biorąc pod uwagę konieczność znacznego przemodelowania zasad zaopatrzenia poszczególnych spółek w pierwszych miesiącach 1999 roku mogła powodować mniejszą efektywność tego systemu z punktu widzenia kosztów logistycznych. PGF prowadzi już obecnie prace w celu stworzenia efektywnego i spójnego systemu zarządzania holdingiem, jednak właściwy etap restrukturyzacji holdingu będzie mógł być przeprowadzony po zakończeniu etapu budowy grupy kapitałowej, co nastąpi w roku 2000.

o) Zmiany w sposobie zarządzania spółką oraz w poziomie komputeryzacji

Zmiana sposobu zarządzania jest związana z rozbudową Grupy kapitałowej PGF w wyniku przeprowadzonych akwizycji i fuzji. Po połączeniu nastąpiło zcentralizowanie decyzji i procesów związanych z zaopatrzeniem grupy, działalnością inwestycyjną, finansowaniem jej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz zarządzaniem. W strukturze PGF S.A. został powołany Oddział PGF w Katowicach, który prowadzi działalność w zakresie organizacji i obsługi zaopatrzenia spółek zależnych od PGF . Pozostała działalność w zakresie inwestycji, finansowania i zarządzania jest prowadzona w Łodzi.
PGF dąży do ujednolicenia systemów informatycznych użytkowanych w spółkach należących do grupy oraz podmiocie dominującym . Prace z tym związane będą stanowiły jeden z priorytetów w tworzonym na przyszły rok planie wydatków inwestycyjnych.

p) zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie I półrocza 1999 roku Zarząd PGF S.A. został rozszerzony o trzy osoby:
Krzysztofa Stachonia, Annę Stachoń oraz Bożenę Pawlaczek, co było związane ze zrealizowanym na koniec 1998 roku połączeniem ze spółkami CARBO S.A. i CEFARM-B S.A.
W składzie Rady Nadzorczej nie wystąpiły zmiany w okresie sprawozdawczym, natomiast w dniu 07.07.1999 roku została powołana Rada Nadzorcza na następną kadencję (jeden rok). W stosunku do poprzedniej Rady Nadzorczej wystąpiły następujące zmiany:
w związku z zakończeniem kadencji przestali pełnić funkcje w Radzie Nadzorczej Pan Jan Aleksander Kalinka oraz Krzysztof Józef Obłój, do Rady Nadzorczej nowej kadencji zostały wybrane następujące nowe osoby: Edward Podbioł, Krzysztof Piotr Kilian, Hubert Janiszewski. Pozostałe osoby wybrane do Rady Nadzorczej, tj. Irena Rej, Andrzej Kamiński, Jerzy Leszczyński, Marek Budzisz, Andrzej Olechowski były również członkami Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji.

q) wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

W I półroczu 1999 roku wypłacono wynagrodzenia:
- członkom Zarządu 823 tys zł
- członkom Rady Nadzorczej 132 tys zł

Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 70 tys zł.
Osoby Nadzorujące Spółkę nie pobierały wynagrodzeń w spółkach zależnych.

Inne informacje na temat zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 1999r w PGF S.A. wynosiło 460 osób.
Przeciętne wynagrodzenie (bez Zarządu i kadry Kierowniczej wyższego szczebla), ukształtowane było na poziomie 2421,56 zł.
Wśród zatrudnionych 1,06% stanowili pracownicy z wykształceniem farmaceutycznym.
Strukturę zatrudnienia wg wykształcenia na 30.06.1999r obrazuje zestawienie.

wykształcenie	liczba	udział w %
Wyższe	54	12%
Średnie	260	55%
Zasadnicze	118	25%
Podstawowe	39	8%
Razem	**471**	**100%**

Strukturę zatrudnienia ze względu na wiek przedstawiono poniżej:

Wiek	liczba	udział w %
do 30 lat	267	56%
31-40 lat	73	16%
41-50 lat	74	16%
powyżej 50 lat	57	12%
Razem	**471**	**100%**

r) Wartość wszystkich niespłaconych pożyczek udzielonych przez emitenta osobom zarządzającym

W okresie objętym sprawozdaniem nie udzielono kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu i jej organom nadzoru. Zadłużenie członka Zarządu – Sławomira Dudka wynosi 34 tys zł i stanowi pozostałą do spłaty pożyczkę udzieloną w m-cu październiku 1997r. w kwocie 120 tys zł.

s) Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Według posiadanej przez Spółkę informacji, na dzień 30.09.1999 r. osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następująca ilość akcji:

Osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Ilość akcji	Wartość nominalna w zł
Jacek Szwajcowski	2 171 062	4 342 124
Krzysztof Stachoń	753 450	1 506 900
Anna Biendara	4 020	8 040
Anna Stachoń	9 050	18 100
Zbigniew Molenda	1 127 532	2 255 064
Sławomir Dudek	4 345	8 690

Osoby nadzorujące:

Imię i Nazwisko	Ilość akcji	Wartość nominalna w zł
Jerzy Leszczyński	2 000	4 000
Andrzej Kamiński	740 800	1 481 600
Edward Podbioł	725 200	1 450 400

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji i udziałów w spółkach zależnych od PGF S.A.

t) akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 30.06.1999r (według informacji posiadanych przez Spółkę) przedstawia 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	2 171 062	21,61%	6 837 862	33,50%
2	Zbigniew Molenda	1 127 532	11,22%	3 460 732	16,96%
3	Andrzej Kamiński	757 800	7,54%	2 419 320	11,85%
4	Krzysztof Stachoń	753 450	7,50%	1 405 250	6,89%
5	Edward Podbioł	725 200	7,22%	1 377 000	6,75%

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

- w dniu 14.12.1998 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a BIOMEDIC S.A. w Kielcach określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. W procesie połączenia, które zostanie dokonane w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku BIOMEDIC na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, akcjonariuszom BIOMEDIC zostanie wydanych 511.750 akcji nowej emisji PGF (10 akcji PGF w zamian za 1 akcję BIOMEDIC)

- w dniu 02.03.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a URTICA S.A. we Wrocławiu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposób realizacji tego celu. W procesie połączenia, które zostanie dokonane w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku URTICA na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, akcjonariuszom URTICA zostanie wydanych 430.000 akcji nowej emisji PGF

Działalność handlowa

Efektem działań zmierzających do centralizacji zaopatrzenia grupy było wyodrębnienie ze struktur spółki oddziału, jako wyspecjalizowanej jednostki zajmującej się działalnością handlową oraz operacyjną na rzecz Grupy Kapitałowej PGF

Do podstawowych zadań Oddziału w Katowicach należało:
- prowadzenie zaopatrzenia na rzecz spółek zależnych (funkcja ta miała przede wszystkim charakter logistyczny).
- prowadzenie sprzedaży do innych odbiorców hurtowych,
- prowadzenie polityki zakupowej oraz pielęgnowanie kontaktów z dostawcami,
- prowadzenie i koordynacja polityki marketingowej związanej z promocjami produktów,
- prowadzenie polityki marżowo-cenowej,
- nadzór nad prawidłowym wprowadzeniem towarów do obrotu pod względem farmaceutycznym i formalno-prawnym.

W pierwszym kwartale grupa klientów hurtowych obejmowała 166 podmiotów natomiast w drugim kwartale 158. Ilość klientów hurtowych uległa redukcji ze względu na trwającą konsolidację rynku farmaceutycznego.

Sprzedaż do odbiorców detalicznych była w PGF SA realizowana poprzez spółki zależne. Odbiorcami były zarówno apteki otwarte jak i szpitale. W mniejszym stopniu sklepy zielarskie oraz gabinety lekarskie.
Najważniejszą grupę docelowych odbiorców PGF S.A. stanowiły apteki otwarte. W pierwszym półroczu 1999r. łączny udział spółek zależnych PGF S.A. w rynku dystrybucji do aptek wyniósł:

	UDZIAŁ %
I KWARTAŁ	*14,38*
II KWARTAŁ	*14,35*

dane wg. IMS POLAND

Obecnie prawie cały obszar kraju jest pokryty siecią dystrybucji PGF.
W pierwszym półroczu 1999r. spółki zależne pracujące w ramach trzech sieci sprzedaży tj. Carbo, Cefarm B, Medicines prowadziły aktywną politykę handlową, co pozwoliło na bardzo konkurencyjnym rynku i przy dużych zmianach utrzymać udział na stałym poziomie.
Rosnące koszty badań oraz produkcji leków spowodowały, iż proces połączeniowy był również widoczny wśród producentów leków.
PGF SA współpracowała z 586 dostawcami w I kwartale oraz z 581 w II kwartale.
W prezentowanym okresie podpisano 17 umów o charakterze ramowym z 15 kontrahentami polskimi i 2 zagranicznymi.
Wartość dostaw w pierwszym półroczu zamknęła się kwotą 668.303 tys zł, co w poszczególnych kwartałach kształtowało się następująco:
- I kwartał 352.725
- II kwartał 315.578

Widoczny spadek dostaw w drugim kwartale spowodowany był nie tylko spadkiem sprzedaży związanym z sezonowością, ale również z lepszym zarządzaniem zapasami przejawiającym się polepszeniem współczynnika rotacji zapasów w spółkach zależnych.
PGF S.A. na szeroką skalę prowadziła działania marketingowe. W pierwszym półroczu przeprowadzono wraz ze spółkami zależnymi 168 akcji promocji handlowych, aktywnie współpracując z producentami leków
Jednocześnie strategia firmy zakładała zapewnienie jak najbogatszego asortymentu towarów swoim Klientom, stąd w ofercie dla klientów PGF S.A. znajdowało się średnio 15.500 pozycji asortymentowych.

Kierunki rozwoju

Głównym kierunkiem rozwoju Grupy kapitałowej PGF jest dalszy proces konsolidacji, zmierzający do osiągnięcia przez holding optymalnej wielkości pozwalającej na korzystanie z efektów skali. Planowane w najbliższym czasie dalsze procesy połączeniowe pozwolą PGF przekroczyć dwudziestoprocentowy udział w rynku. Po zakończeniu konsolidacji Spółka zamierza skoncentrować uwagę głównie na integracji i restrukturyzacji grupy, co będzie prowadziło do zwiększenia jej efektywności i poprawy rentowności."

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

……..	mgr inż. Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu	..... podpis
……..	mgr inż. Krzysztof Stachoń	V-ce Prezes Zarządu	..... podpis
……..	mgr inż. Zbigniew Molenda	Członek Zarządu	..... podpis
……..	mgr Anna Stachoń	Członek Zarządu	..... podpis
……..	mgr Anna Biendara	Członek Zarządu	..... podpis
……..	Mgr inż. Sławomir Dudek	Członek Zarządu	..... podpis

7.3. Informacje o zdarzeniach istotnych dla oceny Emitenta, które miały miejsce po dacie sporządzenia Raportu Półrocznego za I półrocze 1999 r. i Skonsolidowanego Raportu Półrocznego za I półrocze 1999 r.

7.3.1. Umowy istotne dla działalności gospodarczej Emitenta

Niżej zostały opisane obowiązujące na dzień aktualizacji Prospektu istotne dla działalności Emitenta umowy, których stroną Emitent stał się na skutek połączenia z Urtica S.A. i Biomedic S.A. oraz umowy zawarte przez niego z głównymi kontrahentami po dniu 30 czerwca 1999 r.

7.3.1.1. Umowy z dostawcami

UMOWY, KTÓRYCH STRONĄ EMITENT STAŁ SIĘ NA SKUTEK POŁĄCZENIA Z URTICA S.A.

1. Umowa o dystrybucji i prowadzeniu składu konsygnacyjnego zawarta przez Urtica S.A. z Dostawcą 11. Dystrybucja prowadzona przez spółkę ma charakter niewyłączny. Spółka ma obowiązek skontrolowania dostarczanego towaru co do jego kompletności i jakości. Zgodnie z postanowieniami umowy odsprzedaż towarów przez spółkę jest dokonywana po cenach dostawcy. Zmiana ceny może nastąpić tylko za pisemną zgodą dostawcy. Umowa określa sposób dostawy towarów, przygotowywania zamówień i wydawania towarów ze składu. Wynagrodzenie jakie przysługuje spółce z tytułu świadczenia usług na podstawie tej umowy jest liczone od ceny dostarczonych produktów i płacone jest spółce jako rabat w naturze. Umowa została zawarta na okres dwóch lat od dnia 1 kwietnia 1998 r. Umowa zostaje automatycznie przedłużona o rok, o ile żadna ze stron nie poinformuje co najmniej na trzy miesiące przed upływem ważności umowy na piśmie, iż nie zamierza jej przedłużać.

2. Umowa z dnia 1 sierpnia 1998 r. o wzajemnej współpracy w zakresie kupna - sprzedaży produktów do żywienia pozajelitowego, preparatów krwiozastępczych, środków do dezynfekcji zawarta przez Urtica S.A. z Dostawcą 12. Przedmiotem umowy jest ustalenie ogólnych warunków sprzedaży towarów objętych ofertą handlową sprzedającego oraz określenie zasad ich dalszej dystrybucji. Dostawca zapewnia spółce dostawy towarów na własny koszt w cyklu tygodniowym. Dostawy mogą być również realizowane w trybie doraźnym. Umowa określa wysokość udzielonych spółce marż, rabatów i upustów. Umowa została zawarta od dnia 1 sierpnia 1998 r. na czas nieokreślony. Rozwiązanie umowy może nastąpić z inicjatywy każdej ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia i po uregulowaniu należności.

3. Umowa z dnia 27 sierpnia 1998 r. zawarta przez Urtica S.A. z Dostawcą 1. Przedmiotem umowy jest sukcesywny zakup przez Urtica S.A. oferowanych w przedstawionym cenniku towarów. Umowa określa zasady współpracy, a w szczególności ceny towarów, warunki dostawy i ubezpieczenia, warunki płatności i warunki reklamacji. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może ją wypowiedzieć bez zachowania terminów wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto w przypadku opóźnienia w zapłacie sprzedający może zredukować lub wstrzymać kolejne dostawy, bądź też od umowy odstąpić. Jako zabezpieczenie wykonania umowy Urtica S.A. wystawiła weksel *in blanco* z klauzulą „bez protestu" wraz z deklaracją wekslową stanowiącą załącznik do umowy.

4. Umowa zawarta przez Urtica S.A. z Dostawcą 13 zawarta na podstawie warunków sprzedaży obowiązujących u dostawcy, przedstawionych spółce. Ogólne warunki sprzedaży regulują zasady, na których dokonywane będą zakupy środków farmaceutycznych i materiałów medycznych, a w szczególności terminy dostawy i odbioru, warunki płatności, a także warunki reklamacji. Dostawca zastrzegł na swoją rzecz prawo własności środków farmaceutycznych i materiałów medycznych, będących przedmiotem sprzedaży - aż do zapłaty ceny sprzedaży. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i wiąże strony od dnia 1 listopada 1998 r. Umowa nie określa zasad jej wypowiedzenia.

5. Umowa z dnia 1 grudnia 1998 r. zawarta przez Urtica S.A. z Dostawcą 14, realizowana na podstawie warunków sprzedaży dostawcy. Ogólne warunki określają zasady współpracy, a w szczególności warunki dostawy, obowiązujące ceny, przyznane rabaty i terminy płatności. W przypadku rażącego naruszenia przez spółkę obowiązków umownych, a w szczególności w razie zalegania z płatnościami, naruszenia przez spółkę dobrych obyczajów kupieckich - dostawca ma prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym. O każdej zmianie warunków spółka zostanie poinformowana przynajmniej na 4 tygodnie przed terminem wprowadzenia zmiany.

6. Umowa dystrybucji z dnia 1 marca 1999 r. zawarta przez Urtica S.A. z Dostawcą 15. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad zakupu, a także dystrybucji produktów farmaceutycznych przez Urtica S.A. Umowa określa zasady współpracy, a w szczególności ceny produktów, warunki płatności, w tym wysokość udzielonych rabatów. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 1999 r. Jeżeli w tym terminie nie zostanie wypowiedziana zostanie automatycznie przedłużona na następny rok. Każda ze stron może rozwiązać umowę w drodze wypowiedzenia z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto w przypadku gdy jedna ze stron narusza postanowienia umowy, w szczególności wstrzymuje się przez okres dwóch miesięcy z zapłatą sum pieniężnych należnych drugiej stronie, druga strona może od umowy odstąpić w dowolnym momencie, przekazując stosowne powiadomienie na piśmie.

UMOWY, KTÓRYCH STRONĄ EMITENT STAŁ SIĘ NA SKUTEK POŁĄCZENIA Z BIOMEDIC S.A.

1. Umowa sprzedaży z dnia 9 lutego 1995 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 16, dotycząca warunków współpracy w zakresie sprzedaży i dostawy leków, produkowanych przez sprzedającego. Umowa reguluje szczegółowo sposób realizacji dostaw i zapłaty za dostawy. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi weksel *in blanco* wystawiony przez Biomedic S.A.

2. Umowa handlowa z dnia 27 października 1995 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 8, dotycząca warunków współpracy w zakresie sprzedaży leków i preparatów parafarmaceutycznych, produkowanych przez sprzedającego. Umowa reguluje szczegółowo sposób realizacji dostaw i zapłaty za dostawy. Aneksem z dnia 30 września 1998 r. strony zmieniły zapisy umowy dotyczące terminów płatności. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

3. Umowa z dnia 14 grudnia 1995 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 17, dotycząca warunków współpracy w zakresie sprzedaży leków, produkowanych przez Dostawcę. Umowa reguluje sposób realizacji dostaw i zapłaty za dostawy. Umowa zawarta została

na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

4. Umowa z dnia 1 maja 1996 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 18, dotycząca warunków współpracy w zakresie sprzedaży plastrów farmaceutycznych, apteczek pierwszej pomocy oraz koców ratunkowych, produkowanych przez sprzedającego. Umowa reguluje sposób realizacji dostaw i zapłaty za dostawy. Umowa zawarta została na okres jednego roku. Aneks do umowy z dnia 29 kwietnia 1999 r. wskazuje na to, iż strony dalej uważają się za związane umową mimo upływu okresu na jaki została zawarta. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

5. Umowa handlowa z dnia 17 lutego 1997 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 19 dotycząca warunków współpracy w zakresie sprzedaży i dostawy leków, produkowanych przez sprzedającego. Umowa reguluje szczegółowo sposób realizacji dostaw i zapłaty za dostawy. Aneksem nr 1 z dnia 17 lutego 1999 r. strony zmieniły zapisy umowy dotyczące terminów płatności. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa zawiera zapis, że odbiorca zobowiązany jest do „powiadomienia sprzedającego o zamiarze likwidacji firmy lub zaistnieniu innych okoliczności, które zmieniają wcześniej złożone oświadczenia".

6. Umowa dostawy preparatów leczniczych z dnia 1 sierpnia 1997 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 20, dotycząca warunków współpracy w zakresie sprzedaży i dostawy preparatów leczniczych produkowanych przez dostawcę. Umowa reguluje sposób realizacji dostaw i zapłaty za dostawy. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

7. Umowa o dystrybucję z dnia 4 września 1998 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 21, dotycząca warunków współpracy w zakresie sprzedaży produktów produkowanych i importowanych przez dostawcę. Umowa reguluje szczegółowo sposób realizacji dostaw, zapłaty za nie oraz dokonywania reklamacji. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, a może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. W szczególnych przypadkach dostawca może odstąpić od umowy w terminie 7 dni na podstawie pisemnego oświadczenia - dotyczy to w szczególności przypadku opóźnień w płatności za towar, narażenia firmy na utratę dobrego imienia.

8. Umowa zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 13, zawarta w oparciu o warunki sprzedaży, które obowiązują od dnia 1 listopada 1998 r. Warunki sprzedaży określają zasady sprzedaży, warunki dostawy i reklamacji. Biomedic S.A. zobowiązany jest do niezwłocznego informowania sprzedającego o zmianach formy prawnej.

9. Umowa zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 22, oparta na zasadach współpracy handlowej z odbiorcami leków RX i produktów OTC z dnia 25 listopada 1998 r. Zasady współpracy określają warunki płatności, wysokość rabatów.

10. Umowa sprzedaży z dnia 2 grudnia 1998 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 4, dotycząca warunków współpracy w zakresie sprzedaży środków farmaceutycznych i materiałów medycznych. Umowa reguluje szczegółowo sposób realizacji dostaw, zapłaty za nie oraz dokonywania reklamacji. Umowa zawarta została na czas nieokreślony.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia.

11. Umowa o współpracy z dnia 5 stycznia 1999 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 23, dotycząca warunków współpracy w zakresie dostaw, promocji i sprzedaży środków farmaceutycznych, produkowanych przez sprzedającego. Umowa reguluje sposób realizacji dostaw i zapłaty za dostawy. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

12. Umowa sprzedaży z dnia 25 stycznia 1999 r. zawarta przez Biomedic S.A. z Dostawcą 24, dotycząca współpracy w zakresie dystrybucji wód leczniczych produkowanych przez firmę „MEDSPRINGS" Sp. z o.o. Umowa reguluje sposób realizacji dostaw, cenę i sposób zapłaty za dostawy. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

UMOWY ZAWARTE PRZEZ EMITENTA PO DNIU 30 CZERWCA 1999 R.

1. Umowa przedstawicielska z dnia 1 lipca 1999 r. pomiędzy Spółką i Dostawcą 25. Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad współpracy w zakresie zakupu przez Spółkę celem dalszej odsprzedaży towarów produkowanych przez dostawcę. Umowa reguluje wysokość prowizji otrzymywanej przez Spółkę na pokrycie kosztów organizacji sprzedaży. Strony przewidziały możliwość rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

2. Umowa z dnia 1 lipca 1999 r. (zmieniona aneksami nr 1,2 i 3) pomiędzy Spółką i Dostawcą 26. Przedmiotem umowy jest określenie zasad na jakich dostawca udzielać będzie Spółce rabatu finansowego oraz towarowego. Rabat będzie udzielany na zakup preparatów produkowanych przez dostawcę, dokonywany we wskazanym w umowie składzie konsygnacyjnym. Pakiet leków objętych umową rabatową może ulec poszerzeniu w przypadku rejestracji oraz wprowadzenia na rynek polski nowych preparatów dostawcy. Spółka zobowiązała się do dokonywania zakupów leków objętych umową na określonych w umowie warunkach. Pozostałe warunki zakupów leków nie objęte umową jak warunki dostaw, płatności oraz wysokość stosowanych marż podlegają bezpośrednim ustaleniom z podmiotem prowadzącym dany skład konsygnacyjny. Wysokość rabatu finansowego jest uzależniona od osiągnięcia określonego poziomu zakupów kwartalnych. Ponadto spółce przysługuje rabat towarowy (naturalny), uzależniony od każdorazowego zakupu określonych preparatów w ilości ustalonej przez dostawcę. Umowa została zawarta na okres jednego roku od dnia jej podpisania. Umowa nie określa zasad jej wypowiedzenia.

3. Umowa dystrybucyjna z dnia 1 lipca 1999 r. (zmieniona aneksem z dnia 6 stycznia 2000 r.) z Dostawcą 27, na mocy której Spółka została upoważniona do sprzedaży leków HEEL do aptek działających na terenie Polski. Dostawca zapewnił Spółce możliwość zakupu pełnego asortymentu importowanych leków firmy HEEL dopuszczonych do obrotu w Polsce. Umowa określa zasady uczestnictwa w akcjach promocyjnych, a także warunki dostawy i płatności. Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi wystawiony przez Spółkę weksel własny *in blanco* z klauzulą „bez protestu" (wraz z deklaracją wekslową). Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Strony przewidziały możliwość jej rozwiązania przez każdą ze stron za uprzednim jednomiesięcznym wypowiedzeniem. Dostawca uprawniony jest do jednostronnego rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym i

bez uprzedniego wypowiedzenia w przypadku gdy Spółka narusza postanowienia umowy, w szczególności opóźnia się o więcej niż 14 dni z zapłatą należności, wynikających z umowy.

4. Umowa z dnia 2 sierpnia 1999 r. pomiędzy Spółką i Dostawcą 28, na mocy której udzielił Spółce prawa do dystrybucji wyprodukowanych i rozpowszechnianych na licencji dostawcy gotowych środków leczniczych. Spółka zobowiązała się utworzyć i prowadzić skład celny dla towarów dostarczanych przez dostawcę. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i wejdzie w życie w dniu 1 listopada 1999 r. Każda ze stron może rozwiązać umowę za wypowiedzeniem z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Strony mogą wypowiedzieć umowę bez zachowania terminów wypowiedzenia w przypadkach określonych w umowie.

5. Umowa o składowaniu i dystrybucji z dnia 2 sierpnia 1999 r. z Dostawcą 29, zawarta na podstawie ogólnych warunków sprzedaży, obowiązujących u dostawcy. Umowa określa warunki płatności i warunki dostawy. Ceny są obliczane zgodnie z cennikiem dostawcy obowiązującym w dniu wystawienia faktury sprzedaży. Dostawca może dokonywać zmian w obowiązujących cennikach bez konsultacji ze Spółką. Własność towarów przechodzi na Spółkę z chwilą zapłacenia wszelkich należności z umowy sprzedaży. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Strony przewidziały możliwość wypowiedzenia umowy przez każdą ze stron w terminie trzech pełnych miesięcy kalendarzowych. Ponadto Strony mają prawo do wypowiedzenia umowy w przypadku gdy z powodu okoliczności siły wyższej (np. strajki, embargo) umowa nie będzie mogła być wykonywana przez okres dłuższy niż jeden miesiąc. W przypadku wszczęcia postępowania związanego z bankructwem, niewypłacalnością lub likwidacją jednej ze stron - druga strona ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym.

6. Umowa o dystrybucji z dnia 2 sierpnia 1999 r. z Dostawcą 30, na mocy której Spółce zostało przyznane prawo do działania w charakterze niewyłącznego dystrybutora produktów dostawcy na terytorium Polski. Umowa określa warunki dostawy, ceny i płatności, a także warunki promocji. Dostarczane towary pozostają własnością dostawcy aż do ich pełnego opłacenia. Ceny oparte są na cenniku dostawcy i obowiązują do dnia 31 grudnia 2000 r. Spółka ma prawo ustalać ceny odsprzedaży i inne warunki w stosunku do swoich klientów. Jakiekolwiek zmiany muszą zostać przedstawione Spółce co najmniej na 3 miesiące przed ich wprowadzeniem. Wszystkie ceny i płatności są dokonywane w walucie EURO. Umowa zawiera klauzulę poufności, na mocy której informacje poufne uzyskane w związku z wykonywaniem umowy nie mogą być przekazywane osobom trzecim bez uzyskania zgody dostawcy. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2000 r. Strony zastrzegły możliwość jej wcześniejszego wypowiedzenia przynajmniej na 6 miesięcy wcześniej. Jeżeli umowa nie zostanie wypowiedziana w tym terminie ulega przedłużeniu na kolejne okresy roczne. Każda ze stron może rozwiązać umowę w przypadku gdy druga strona narusza postanowienia umowy lub stanie się niewypłacalna lub zbankrutuje. Ponadto strony mają prawo do wypowiedzenia umowy w przypadku gdy na skutek działania siły wyższej wykonanie umowy przez jedną ze stron nie będzie możliwe w okresie dłuższym niż 90 kolejnych dni. Dodatkowo dostawca może rozwiązać umowę z zachowaniem sześćdziesięciodniowego okresu wypowiedzenia w przypadku „znacznej zmiany w prawie własności, zarządzie lub organizacji sprzedaży dystrybutora". Umowa została zawarta zgodnie z prawem szwedzkim.

7. Umowa z dnia 1 września 1999 r. z Dostawcą 31, na mocy której Spółka zobowiązała się prowadzić skład celny dla produktów dostarczanych przez dostawcę. Produkty będą

przechowywane zgodnie z obowiązującymi standardami dostawcy. Dostawa towaru odbywać się będzie w oparciu o zamówienia składane przez Spółkę. Dostawy będą realizowane samolotem lub statkiem w opakowaniach dostawcy CIF/CIP Katowice (Incoterms 1990). Spółka może zakupić przechowywane towary, wyprowadzając je równocześnie ze składu celnego. Spółka może sprzedawać zakupione od dostawcy produkty we własnym imieniu i na własny rachunek po cenach nie niższych niż ustalony limit. Sprzedaż po cenie poniżej ustalonego limitu wymaga akceptacji dostawcy. Umowa zawiera klauzulę poufności, na mocy której Spółka zobowiązała się utrzymać w tajemnicy informacje poufne uzyskane w związku z wykonywaniem umowy przez okres pięciu lat od rozwiązania umowy. Umowa została zawarta na okres jednego roku od dnia jej podpisania. Po upływie tego okresu będzie automatycznie przedłużana bez ograniczania czasu, chyba że zostanie rozwiązana przez jedną ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto każda ze stron może rozwiązać umowę w drodze pisemnego wypowiedzenia w przypadku niedopełnienia warunków umowy przez drugą stronę lub w przypadku gdy druga strona stała się niewypłacalna. Umowa została zawarta zgodnie z prawem kanadyjskim.

8. Umowa dystrybucyjna z dnia 15 września 1999 r. z Dostawcą 32 i Dostawcą 33. Przedmiotem umowy jest określenie wzajemnych zobowiązań stron dotyczących współpracy w zakresie wyrobów dostarczanych na rynek farmaceutyczny przez dostawców. Na mocy umowy dostawcy zobowiązali się do sprzedaży Spółce towarów celem ich dalszej dystrybucji na obszarze Polski. Ceny ustalane są w oparciu o listę cenową dostawcy. O zmianach cen dostawca winien powiadomić Spółkę co najmniej na 14 dni przed ich wprowadzeniem. Spółka może zastosować niższą cenę sprzedaży wyłącznie po uzyskaniu pisemnej zgody dostawcy lub na mocy odrębnego porozumienia. W przypadku zakupów powyżej ustalonego poziomu dostawca udziela Spółce upustu. Dostawca udzielił Spółce linii kredytowej na produkty objęte umową. Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi weksel *in blanco* z klauzulą „bez protestu" wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przy zachowaniu jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, dokonanego w formie pisemnej z końcem miesiąca kalendarzowego. Umowa wygasa automatycznie w przypadku braku zamówień przez okres 30 dni. Dostawca ma prawo odstąpić od umowy w przypadku braku zapłaty w terminie za poprzednią dostawę, a także w przypadku nieprzestrzegania przez Spółkę polityki cenowej w stosunku do odbiorców lub uniemożliwienia przedstawicielom dostawcy dokonania kontroli.

9. Umowa o składzie celnym z dnia 8 listopada 1999 r. z Dostawcą 34, na mocy której Spółka zobowiązała się prowadzić skład celny dla produktów dostarczanych przez dostawcę. Produkty będą przechowywane zgodnie z obowiązującymi standardami dostawcy. Dostawa towaru odbywać się będzie w oparciu o zamówienia składane przez Spółkę. Dostawy będą realizowane samolotem lub statkiem w opakowaniach dostawcy CIF/CIP Katowice (Incoterms 1990). Spółka może zakupić przechowywane towary, wyprowadzając je równocześnie ze składu celnego. Spółka może sprzedawać zakupione od dostawcy produkty we własnym imieniu i na własny rachunek po cenach nie niższych niż ustalony limit. Sprzedaż po cenie poniżej ustalonego limitu wymaga akceptacji dostawcy. Umowa zawiera klauzulę poufności, na mocy której Spółka zobowiązała się utrzymać w tajemnicy informacje poufne uzyskane w związku z wykonywaniem umowy przez okres pięciu lat od rozwiązania umowy. Umowa została zawarta na okres jednego roku od dnia jej podpisania. Po upływie tego okresu będzie automatycznie przedłużana bez ograniczania czasu, chyba że zostanie rozwiązana przez jedną ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto każda ze stron może rozwiązać umowę

w drodze pisemnego wypowiedzenia w przypadku niedopełnienia warunków umowy przez drugą stronę lub w przypadku gdy druga strona stała się niewypłacalna.

10. Umowa z dnia 1 stycznia 2000 r. z Dostawcą 35, na mocy której Spółka zobowiązała się do zakupów hurtowych wyrobów dostawcy oraz ich dystrybucji na terenie Polski. Umowa została zawarta w oparciu o ogólne warunki sprzedaży obowiązujące u dostawcy. Podstawą dokonania transakcji jest pisemne zamówienie. Spółce przysługuje rabat w przypadku zwiększenia obrotów ponad ustalony poziom. W przypadku powstania po stronie Spółki zadłużenia przeterminowanego dostawca może wstrzymać dostawy. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2000 r. Strony przewidziały możliwość rozwiązania umowy za jednomiesięcznym wypowiedzeniem.

11. Porozumienie z dnia 1 stycznia 2000 r. z Dostawcą 9 w sprawie zasad udzielania rabatu finansowego od wartości zakupionych przez Spółkę środków farmaceutycznych. Umowa określa terminy płatności. Spółka zobowiązała się do realizacji w ciągu trwania umowy obrotów w określonej w umowie wysokości. Porozumienie zostało zawarte na okres do dnia 31 marca 2000 r. Każdej ze stron przysługuje prawo do rozwiązania wypowiedzenia z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

12. Umowa dotycząca dystrybucji z dnia 3 stycznia 2000 r. z Dostawcą 36, której przedmiotem jest sprzedaż przez Spółkę na obszarze Polski wyrobów produkowanych przez dostawcę. Spółka obowiązana jest stosować ceny zbytu dostawcy. Umowa określa warunki i terminy rozliczeń. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Strony zastrzegły możliwość rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia.

13. Umowa handlowa z dnia 14 marca 2000 r. z Dostawcą 40, której przedmiotem jest dystrybucja wszystkich środków farmaceutycznych i produktów wytwarzanych bądź dystrybuowanych przez Dostawcę 40. Umowa określa warunki sprzedaży, terminy i warunki wzajemnych rozliczeń, zasady ustalania premii przysługującej odbiorcy, limit zadłużenia. Zabezpieczenie wzajemnych rozliczeń stanowi weksel wystawione przez Spółkę na wartość dokonywanych zakupów. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2000 r.

14. Ramowa umowa sprzedaży z dnia 3 kwietnia 2000 r. z Dostawcą 4, która określa zasady zawierania, treść i warunki wykonywania umów sprzedaży środków farmaceutycznych wytwarzanych przez dostawcę oraz zasady współpracy handlowej stron. Spółka zobowiązana jest do dystrybucji zakupionych towarów na wyłącznie na terytorium Polski. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każdej ze stron przysługuje prawo do jej wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Dostawca może wypowiedzieć umowę z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia w przypadkach opisanych w umowie. Zabezpieczenie terminowej i pełnej zapłaty należności wynikających z umowy stanowi poręczony weksel własny in blanco wystawiony przez odbiorcę.

15. Umowa dystrybucyjna z dnia 20 kwietnia 2000 r. z Dostawcą 41, na mocy której Emitent otrzymał wyłączne prawo dystrybucji produktów Dostawcy 41 na terytorium Polski. Umowa określa warunki dostawy i dystrybucji produktów, zasady udzielania informacji o produkcie. Z tytułu wykonywania umowy Emitent. Otrzyma wynagrodzenie w formie bonusu od zapłaconych faktur. Umowa została zawarta na okres jednego roku. Każdej ze stron przysługuje prawo do rozwiązanie umowy za wypowiedzeniem na piśmie z

zachowaniem 90-dniowego okresu wypowiedzenia. Okres obowiązywania umowy może być na podstawie wzajemnego pisemnego uzgodnienia stron nie później niż 90 dni przed datą wygaśnięcia umowy przedłużany o jeden rok W przypadkach opisanych w umowie Dostawca może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym. Spory, które mogą wyniknąć w związku z wykonaniem umowy podlegają rozpoznaniu przez sąd arbitrażowy w Paryżu według zasad Międzynarodowej Izby Handlowej. Prawem właściwym jest prawo szwajcarskie. Za wiążący uznano tekst angielski umowy.

Ponadto Emitent wypowiedział umowę o składzie konsygnacyjnym z dnia 20 października 1995 r. z Dostawcą 37 oraz umowę dotyczącą składu konsygnacyjnego z dnia 28 czerwca 1995 r. z Dostawcą 38. Na okres do dnia 31 grudnia 2000 r. została przedłużona umowa o konsygnacji i dystrybucji z Dostawcą 39.

7.3.1.2. Program sekurytyzacji

Na skutek połączenia z Urtica S.A. Emitent stał się stroną umowy z dnia 22 lipca 1999 r. zawartej pomiędzy Urtica S.A. i Urtica Finanse S.A. Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie wielokrotnej emisji przez Urtica Finanse S.A. papierów dłużnych (o wartości maksymalnie 50.000.000 PLN) oraz powtarzające się nabywanie przez Urtica Finanse S.A. od Urtica S.A. wierzytelności tytułem bezpośredniego lub pośredniego zabezpieczenia wykupu papierów dłużnych. Umowa została zawarta na trzy lata od daty zawarcia. Przedmiotowa umowa stanowi element programu sekurytyzacji uruchomionego przez Urtica S.A. we współpracy z BRE Bank S.A.

W dniu 5 lipca 2000r. PGF S.A. i Urtica Finanse S.A. zawarły z BRE Bank S.A. w Warszawie umowę, na mocy której z dniem 7 lipca 2000r.uległy rozwiązaniu łączące ich umowy o przeprowadzenie Programu Sekurytyzacji należności handlowych, a w szczególności umowa zlecenia dotycząca przygotowania Programu Sekurytyzacji z dnia 11 września 1998r. (wraz z aneksem z dnia 22 lipca 1999r.), umowa o administrowanie Programem Sekurytyzacji z dnia 22 lipca 1999r. oraz umowa emisji papierów dłużnych z dnia 22 lipca 1999r.

7.3.2. Umowy kredytu, pożyczki, poręczeń, gwarancji oraz wszelkie zobowiązania umowne, wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych, praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych

7.3.2.1. Umowy kredytu

UMOWY, KTÓRE EMITENT ZAWARŁ PO DNIU 30 CZERWCA 1999 R.

1. Umowa o kredyt obrotowy z dnia 13 sierpnia 1999 r. z Kredyt Bank S.A. w Warszawie II Oddział w Katowicach związany z prowadzoną działalnością gospodarczą w kwocie 15.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 8 sierpnia 2000 r. W przypadku niespłacenia kredytu bank może obciążyć rachunki bankowe Spółki zgodnie z udzielonym pełnomocnictwem.

2. Umowa o kredyt obrotowy z dnia 3 września 1999 r. z LG Petro Bank S.A. Oddział w Łodzi na odkupienie od powiernika Macieja Jopkiewicza akcji „Cefarm-Bydgoszcz" S.A. oraz na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 8.300.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 1 września 2001 r. Na mocy aneksu z dnia 12 lipca 2000 r. strony

ustaliły nowy sposób spłaty kredytu (w 15 ratach miesięcznych). Zabezpieczenie spłaty wszystkich należności stanowi weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę.

3. Umowa o kredyt odnawialny obrotowy z dnia 28 października 1999 r. z Kredyt Bank S.A. w Warszawie II Oddział w Katowicach związany z prowadzoną działalnością gospodarczą w kwocie 3.000.000 PLN przeznaczony na dofinansowanie majątku obrotowego i zapłatę zobowiązań wobec dostawców. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 26 października 2000 r. Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowić mają pełnomocnictwa do rachunków bieżących Emitenta prowadzonych przez Kredyt Bank S.A. I Oddział w Katowicach i I Oddział w Łodzi. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 3.862.800 zł.

4. Umowa o kredyt odnawialny obrotowy z dnia 12 listopada 1999 r. z Kredyt Bank S.A. w Warszawie II Oddział w Katowicach związany z prowadzoną działalnością gospodarczą w kwocie 15.000.000 PLN przeznaczony na dofinansowanie majątku obrotowego i zapłatę zobowiązań wobec dostawców. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 8 listopada 2000 r. Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowić mają pełnomocnictwa do rachunków bieżących Emitenta prowadzonych przez Kredyt Bank S.A. I Oddział w Katowicach i I Oddział w Łodzi. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 19.485.000 zł.

5. Umowa o kredyt rewolwingowy odnawialny z dnia 7 grudnia 1999 r. z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi (zmieniona aneksem z dnia 12 lipca 2000 r.) w kwocie 70.000.000 PLN z wyłącznym przeznaczeniem na wykup bonów handlowych, emitowanych na podstawie umowy z dnia 7 grudnia 1999 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej od kwoty wykorzystanego kredytu. Termin spłaty został ustalony na dzień 6 grudnia 2000 r. Termin spłaty będzie automatycznie przedłużany na kolejne okresy 6-miesięczne, nie dłużej jednak niż do dnia 6 grudnia 2001 r. pod warunkiem, iż w dacie przedłużenia umowy obowiązywać będzie wspomniana wyżej umowa o emisji bonów handlowych. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz poręczenie cywilne „Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi (spółka w 100% zależna od PGF S.A.). Kredytobiorca upoważnił równocześnie bank do zaspokajania wszelkich wymagalnych należności, wynikających z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego PGF S.A. Oddział w Katowicach, prowadzonego w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Katowicach.

6. Umowa o kredyt odnawialny obrotowy z dnia 15 lutego 2000 r. z Kredyt Bank S.A. w Warszawie II Oddział w Katowicach związany z prowadzoną działalnością gospodarczą w kwocie 12.000.000 PLN przeznaczony na dofinansowanie majątku obrotowego i zapłatę zobowiązań wobec dostawców. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 14 lutego 2001 r. Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowić mają pełnomocnictwa do rachunków bieżących Emitenta prowadzonych przez Kredyt Bank S.A. I Oddział w Katowicach i I Oddział w Łodzi. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 16.130.400 zł.

7. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 lutego 2000 r. (zmieniona aneksem z dnia 27 lipca 2000 r.) z BRE BANK S.A. w Warszawie Oddział w Łodzi w kwocie 12.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty został ustalony na dzień 30 lipca 2001 r. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 14.400.000 zł.

8. Umowa z dnia 30 marca 2000 r. z CITIBANK (Poland) S.A. w Warszawie na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 5.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 września 2000 r. Emitent poddał się egzekucji na rzecz banku na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego co do zobowiązań wynikających z umowy do kwoty 6.000.000 PLN.

9. Umowa z dnia 25 kwietnia 2000 r. z CITIBANK (Poland) S.A. w Warszawie na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 2.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 25 października 2000 r. Emitent poddał się egzekucji na rzecz banku na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego co do zobowiązań wynikających z umowy do kwoty 2.400.000 PLN.

10. Umowa o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym z dnia 19 kwietnia 2000 r. z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym S.A. w Poznaniu Oddział w Katowicach na sfinansowanie bieżącej działalności w kwocie 4.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany w skali rocznej według zmiennej stopy procentowej, opartej na stawce bazowej WIBOR 1M dla depozytów jednomiesięcznych, powiększonej o marżę banku. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 7 października 2001 r. Zabezpieczenie spłaty wszystkich należności stanowi weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę z deklaracją wekslową, zapewnienie comiesięcznych wpływów na rachunki w ustalonej wysokości Emitenta prowadzone w banku oraz upoważnienie do rachunku bieżącego PGF S.A. Oddział w Katowicach prowadzonego w WBK S.A. I Oddział w Katowicach.

11. Umowa o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym z dnia 19 kwietnia 2000 r. z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym S.A. w Poznaniu Oddział w Łodzi na sfinansowanie bieżącej działalności w kwocie 46.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany w skali rocznej według zmiennej stopy procentowej, opartej na stawce bazowej WIBOR 1M dla depozytów jednomiesięcznych, powiększonej o marżę banku. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 7 października 2001 r. Zabezpieczenie spłaty wszystkich należności stanowi weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę z deklaracją wekslową, zapewnienie comiesięcznych wpływów w ustalonej wysokości na rachunki Emitenta prowadzone w banku oraz upoważnienie do rachunków bieżących PGF S.A. i Medicines Sp. z o.o. w Łodzi prowadzonych w WBK S.A. Oddział w Łodzi. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego co do zobowiązań wynikających z umowy do kwoty 92.000.000 PLN.

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka korzysta z kredytów udzielonych przez Wielkopolski Banki Kredytowy S.A. w Poznaniu w łącznej kwocie 50.000.000 PLN.

12. Umowa o kredyt bieżący z dnia 22 maja 2000 r. z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi w kwocie 10.000.000 PLN na finansowanie bieżących potrzeb. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej od kwoty wykorzystanego kredytu. Termin spłaty został ustalony na dzień 22 maja 2001 r.

Kredytobiorca upoważnił bank do zaspokajania w pierwszej kolejności wszelkich wymagalnych należności, wynikających z umowy kredytowej, w ciężar rachunku bieżącego PGF S.A. Oddział w Łodzi. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego co do zobowiązań wynikających z umowy do kwoty 13.886.000 PLN.

Na dzień aktualizacji Prospektu Spółka zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowy kredytowe na łączną kwotę 89.160.000 PLN, z czego 70.000.000 PLN stanowi kredyt związany z emisją bonów handlowych. Ponadto Bank Handlowy w Warszawie S.A. na podstawie umowy z dnia 7 grudnia 1999 r. zagwarantował przejęcie bonów handlowych PGF S.A. o wartości nie większej niż 70.000.000 PLN.

13. Umowa o kredyt odnawialny z dnia 20 czerwca 2000 r. z Pierwszym Polsko-Amerykańskim Bankiem S.A. w Krakowie (od dnia 3 lipca 2000 r. Fortis Bank Polska S.A.) w kwocie 10.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżących potrzeb kredytobiorcy, wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej od kwoty wykorzystanego kredytu. Termin spłaty został ustalony na dzień 16 czerwca 2002 r. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel in blanco wystawiony przez kredytobiorcę. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego co do zobowiązań wynikających z umowy do kwoty 15.000.000 PLN.

14. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 15 maja 2000 r. (zmieniona aneksem z dnia 24 maja 2000 r.) z Kredyt Bank S.A. w Warszawie II Oddział w Katowicach przeznaczony na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej w kwocie 25.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 10 maja 2001 r. Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Emitenta prowadzonego przez Kredyt Bank S.A. I Oddział w Katowicach i I Oddział w Łodzi. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 34.070.000 zł.

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka korzysta z kredytów udzielonych przez Kredyt Bank S.A. w Warszawie w łącznej kwocie 70.000.000 PLN.

15. Umowa o kredyt z dnia 18 maja 2000 r. z LG Petro Bank S.A. Oddział w Łodzi na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 20.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 17 maja 2002 r. Zabezpieczenie spłaty wszystkich należności stanowi weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 30.000.000 zł.

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka korzysta z kredytów udzielonych przez LG Petro Bank S.A. w łącznej kwocie 28.300.000 PLN.

16. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 31 lipca 2000 r. z CITIBANK (Poland) S.A. w Warszawie na finansowanie kapitału obrotowego w kwocie 2.000.000 PLN. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 7 sierpnia 2000 r., przy czym termin spłaty ulega automatycznemu przesunięciu o kolejne 7 dni w przypadku gdy bank nie potwierdzi kredytobiorcy na piśmie na trzy dni przed datą spłaty, że kredyt jest wymagalny i płatny w

terminie płatności i jednocześnie kredytobiorca nie dokona spłaty całości kredytu w tym dniu.

Na dzień aktualizacji Prospektu Spółka korzysta z kredytów udzielonych przez CITIBANK (Poland) S.A. w Warszawie w łącznej kwocie 9.000.000 PLN.

Ponadto w innych umowach kredytowych, których stroną jest Emitent zostały wprowadzone następujące zmiany:

1. W dniu 24 listopada 1999 r. został podpisany aneks do umowy z dnia 3 marca 1999 r. z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi o kredyt rewolwingowy. Na mocy tego aneksu został wydłużony okres kredytowania do dnia 23 listopada 2000 r.

7.3.2.2. Umowy pożyczki

UMOWY, KTÓRYCH STRONĄ STAŁ SIĘ EMITENT NA SKUTEK POŁĄCZENIA Z URTICA S.A.

1. Umowa pożyczki z dnia 12 listopada 1998 r. zawarta z URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne s.c. na kwotę 250.000 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej równej 18 % w stosunku rocznym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

2. Umowa pożyczki z dnia 20 grudnia 1998 r. zawarta z Hurtownią Leków TERPOL Sp. z o.o. w Sieradzu (obecnie Centrum Dystrybucji Leków URTICA - TERPOL Sp. z o.o.) na kwotę 100.000 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej równej 16 % w stosunku rocznym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

3. Umowa pożyczki z dnia 30 grudnia 1998 r. zawarta z URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne s.c. na kwotę 128.000 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej równej 15 % w stosunku rocznym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

4. Umowa pożyczki z dnia 15 czerwca 1999 r. zawarta z Centrum Dystrybucji Leków URTICA - TERPOL Sp. z o.o. w Sieradzu (dawniej Hurtownia Leków TERPOL Sp. z o.o.) na kwotę 115.175 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej równej 16 % w stosunku rocznym. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

UMOWY, KTÓRYCH STRONĄ STAŁ SIĘ EMITENT NA SKUTEK POŁĄCZENIA Z BIOMEDIC S.A.

1. Umowa pożyczki z dnia 14 sierpnia 1998 r. zawarta z „Tag" Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na kwotę 100.000 PLN. Umowa zawarta została na czas nieoznaczony a pożyczkobiorca zobowiązany jest do spłacania pożyczki na wezwanie Biomedic S.A. w terminie 3 dni od daty wezwania. Biomedic S.A. nie może żądać jednorazowego zwrotu kwoty pożyczki. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, wynosi 1/2 stopy procentowej kredytu refinansowego NBP i ma być spłacane wraz ze spłatą części pożyczki. Oprocentowanie pożyczki jest równe połowie stopy procentowej kredytu refinansowego NBP i jest płatne z dołu po upływie okresu zwróconej części pożyczki wraz z kwotą kapitału.

2. Umowa pożyczki z dnia 5 lutego 1999 r. zawarta z Adamem Zygułą na kwotę 800.000 PLN, zmieniona aneksem z dnia 20 marca 1999 r. Pożyczkobiorca zobowiązał się spłacić

pożyczkę w ciągu pięciu lat od dnia otrzymania pierwszej raty pożyczki (tj. od dnia 28 lutego 1999 r.), z możliwością wcześniejszego spłacenia pożyczki ratami w wysokościach i terminach wybranych przez pożyczkobiorcę. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej równej 0,35 stopy kredytu refinansowego ustalonego przez Narodowy Bank Polski. Oprocentowanie jest płatne raz w roku, z dołu w dacie odpowiadającej dacie otrzymania przez pożyczkobiorcę pierwszej raty.

3. Umowa pożyczki z dnia 5 lutego 1999 r. zawarta z Elżbietą Zygułą na kwotę 710.000 PLN zmieniona aneksem z dnia 12 lutego 1999 r. Pożyczkobiorca zobowiązał się spłacić pożyczkę w ciągu pięciu lat od dnia otrzymania pierwszej raty pożyczki (tj. od dnia 28 lutego 1999 r.), z możliwością wcześniejszego spłacenia pożyczki ratami w wysokościach i terminach wybranych przez pożyczkobiorcę. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej równej 0,35 stopy kredytu refinansowego ustalonego przez Narodowy Bank Polski.

Wysokość oprocentowania pożyczek opisanych powyżej odbiega w sposób znaczący od aktualnego poziomu oprocentowania kredytów i lokat bankowych.

4. Umowa pożyczki z dnia 26 października 1999 r. zawarta z Anną Konieczniak i Małgorzatą Martynus pozostającym w stosunku spółki cywilnej na kwotę 75.000 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stopy procentowej równej 10% w skali roku. Tytułem zabezpieczenia udzielonej pożyczki Biomedic S.A. otrzymał weksel *in blanco* z klauzulą „bez protestu" oraz trzydniowym terminem płatności liczonym od dnia bezskutecznego wezwania do zapłaty. Pożyczka została udzielona na okres 3 lat.

Ponadto w dniu połączenia spółka Biomedic S.A. była stroną 8 umów pożyczki, z czego 5 są to pożyczki udzielone przez Biomedic S.A. podmiotom zapewniającym transport towarów - na zakup nowych środków transportowych w łącznej kwocie 80.478,61 PLN.

UMOWY, KTÓRE EMITENT ZAWARŁ PO DNIU 30 CZERWCA 1999 R.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A. oraz Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych - Spółka udzieliła 61 pożyczek na łączną kwotę 8.007.156,67 PLN. Umowy te zostały szczegółowo opisane w pkt 6.3 Prospektu.

W dniu 25 stycznia 2000 r. Spółka udzieliła spółce zależnej CARBO Konin Sp. z o.o. w Koninie pożyczki w kwocie 50.000 PLN. Kwota pożyczki podlega zwrotowi w miesięcznych ratach po 2.000 PLN począwszy od lutego 2000 r. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej równej 15,5% w stosunku rocznym. Odsetki płatne są od kwoty faktycznego długu razem z każdą ratą. Pożyczkodawca może wypowiedzieć umowę w przypadku zalegania przez pożyczkobiorcę z zapłatą dwóch rat pożyczki oraz w przypadku gdy zaistnieją podstawy do rozwiązania przez PGF S.A. umowy o współpracy z dnia 1 stycznia 2000 r.

W dniu 15 maja 2000 r. Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 3.000.000 PLN spółce zależnej Urtica Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali Sp. z o.o. we Wrocławiu. Pożyczka została zwrócona w dniu 15 czerwca 2000 r. Pożyczka była oprocentowana według stopy 18,59% w stosunku rocznym przy podstawie 360 dni.

7.3.2.3. Weksle

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat weksli wystawionych przez Biomedic S.A. i Urtica S.A., a także Emitenta po dniu 30 czerwca 1999 r.

BIOMEDIC S.A.

Biomedic S.A. wystawiła dwa weksle *in blanco*:

1. złożony do dyspozycji Zakładów Farmaceutycznych „POLPHARMA" S.A. w Starogardzie Gdańskim wraz z deklaracją wekslową upoważniającą do wypełnienia go do kwoty 500.000 PLN,

2. złożony do dyspozycji Kutnowskich Zakładów Farmaceutycznych „POLFA" S.A. w Kutnie wraz z deklaracją wekslową upoważniającą do wypełnienia go do kwoty 450.000 PLN.

URTICA S.A.

Urtica S.A. wystawiła weksle *in blanco* jako zabezpieczenie wykonania umów leasingowych. Ponadto spółka wystawiła weksle jako wadium przy przetargach organizowanych w trybie Ustawy o Zamówieniach Publicznych.

Na mocy umowy z BRE BANK S.A. w Warszawie z dnia 24 września 1998 r. (zmienionej aneksem nr 1 i aneksem nr 2 z dnia 8 lutego 2000 r.) w sprawie przeprowadzenia emisji weksli inwestycyjnych Urtica S.A. wystawiła weksle inwestycyjne w formie weksli własnych „bez protestu" o wartości nominalnej równej 100.000 PLN lub równej wielokrotności tej kwoty z terminem płatności 24 września 2000 r. Limit programu emisji wynosi 20.000.000 PLN.

Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Ponadto BRE BANK S.A. może wypowiedzieć umowę w terminie 14 dni w przypadku wystąpienia zagrożenia, że spółka nie będzie w stanie wykonać zobowiązań, wynikających z emisji weksli inwestycyjnych lub cofnięcia przyznanego przez BRE BANK S.A. limitu kredytowego, umożliwiającego gwarantowanie objęcia weksli inwestycyjnych. Wypowiedzenie umowy przez BRE BANK S.A. nie zwalnia spółki z obowiązku wykupu weksli w terminie płatności ani wykonania innych zobowiązań.

W wykonaniu postanowień umowy spółka udzieliła BRE BANK S.A. nieodwołalnego pełnomocnictwa do:

- zaciągania w jej imieniu i na jej rzecz zobowiązań wekslowych w szczególności do wystawiania weksli własnych, dokonywania indosów i innych klauzul wekslowych,

- pobierania i przekazywania środków pieniężnych z rachunku spółki celem spełnienia świadczeń wobec inwestorów także w przypadku gdy jeżeli BRE BANK S.A. jest stroną dokonywanej czynności prawnej lub działa w charakterze pełnomocnika osoby trzeciej.

PGF S.A.

Na dzień sporządzenia Prospektu zadłużenie, wynikające z niewykupionych weksli inwestycyjnych emitowanych na podstawie umowy z BRE BANK S.A. (weksle

inwestycyjne), a także na podstawie umowy z dnia 12 marca 1999 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. - Grupa Pekao S.A. w Warszawie wynosi:

Lp.	Nazwa transzy	Data emisji	Wielkość emisji	Data wykupu
1.	PGF XV	9 maja 2000 r.	30.000.000 PLN	7 sierpnia 2000 r.
2.	PGF XVI	7 czerwca 2000 r.	10.000.000 PLN	6 września 2000 r.

7.3.2.4. Obligacje

W dniu 7 lipca 1999 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 10/99 w sprawie emisji obligacji, której celem jest finansowanie inwestycji kapitałowych Spółki, w szczególności polegających na nabywaniu praw akcyjnych lub udziałowych innych spółek. Przedmiotem emisji będą obligacje na okaziciela, maksymalnie w trzech transzach, o łącznej wartości od 20.000.000 zł do 100.000.000 zł.

Na podstawie obligacji Spółka będzie zobowiązana wyłącznie do świadczeń pieniężnych. Termin wykupu obligacji będzie wynosił od 3 do 5 lat. Ponieważ Spółka spełnia wymagania przewidziane w art. 6 ust. 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. Nr 83 poz. 420 z późniejszymi zmianami) - tzn. Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za ostatnie trzy kolejne lata obrotowe, a wartość jej opłaconego kapitału akcyjnego przewyższa pięciokrotność minimalnego kapitału akcyjnego określonego przepisami Kodeksu Handlowego (tj. 100.000 zł) - emisja obligacji nie będzie zabezpieczona. Emisja skierowana będzie do nie więcej niż trzystu inwestorów. Uchwała traci moc jeżeli emisja obligacji (nabycie obligacji przez inwestorów) nie nastąpi w czasie jednego roku od dnia podjęcia uchwały tj. do dnia 7 lipca 2000 r.

W dniu 11 stycznia 2000 r. została podpisana umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie dotycząca zorganizowania i obsługi Emisji Obligacji PGF S.A. o łącznej wartości nie przekraczającej 100.000.000 zł (uzupełniona aneksem z dnia 6 marca 2000 r.). Umowa określa zasady współpracy obu stron przy emisji obligacji w okresie od dnia podpisania do dnia, w którym przypada najpóźniejsza data wykupu obligacji spośród wszystkich uruchomionych serii. W umowie zostały określone warunki emisji obligacji serii A i B o wartości nominalnej 200.000 zł każda o łącznej wartości jednej transzy 40.000.000 zł. Bank zobowiązał się do objęcia 200 obligacji serii A i 200 obligacji serii B w drodze zapłaty ceny emisyjnej równej (w stosunku do banku) cenie nominalnej pomniejszonej o kwotę należnej bankowi prowizji za subemisję oraz prowizji z tytułu aranżacji emisji obligacji (obligacje serii A) lub prowizji dodatkowej za sukces (w przypadku obligacji serii B). Bank jest uprawniony do nabywania obligacji na własny rachunek oraz do wykonywania wobec Emitenta praw z posiadanych przez siebie obligacji. W ramach wynagrodzenia z tytułu wykonania umowy bank może żądać prowizji za aranżację, prowizji z tytułu sprzedaży obligacji oraz prowizji dodatkowej za sukces, płatnej pod warunkiem, iż cena objęcia obligacji na rynku pierwotnym będzie wyższa od ceny emisyjnej. Do daty emisji umowa może zostać rozwiązana wyłącznie na podstawie porozumienia obu stron, w szczególności w przypadku zmiany sytuacji finansowej, politycznej lub ekonomicznej w Polsce. Po dniu wskazanym przez Emitenta jako dzień, w którym następuje nabycie i przydział obligacji danej serii każda ze stron może rozwiązać umowę za uprzednim sześciomiesięcznym wypowiedzeniem. W przypadku gdy wypowiedzenia dokonał bank wypowiedzenie skutkuje rozwiązaniem umowy, tylko w przypadku gdy przed upływem okresu wypowiedzenia Emitent wyznaczy nowy podmiot, któremu powierzy obowiązki wynikające z umowy.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 1999 r. w dniu 12 stycznia 2000 r. Spółka wyemitowała 200 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 40.000.000 zł. Następnie w dniu 21 marca 2000 r. Spółka wyemitowała 200 sztuk obligacji Serii B o łącznej wartości nominalnej 40.000.000 zł.

Wyemitowane obligacje są trzyletnimi (wykup obligacji nastąpi odpowiednio w dniu 12 stycznia 2003 r. i 21 marca 2003 r.), niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela, bez dodatkowych świadczeń niepieniężnych, z kuponem odsetkowym płatnym co 6 miesięcy. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o 0,4 punktu procentowego. Oprocentowanie będzie wypłacane z dołu w pierwszym dniu następującym po ostatnim dniu okresu odsetkowego, za który wypłacane są odsetki. Spółka nie planuje ubiegania się o wprowadzenie emitowanych obligacji do obrotu publicznego.

Wartość wyemitowanych obligacji stanowi odpowiednio 16,5% kapitałów własnych Spółki (obligacje serii A) i 14,2% kapitałów własnych Spółki (obligacje serii B). Łącznie wyemitowane i nie umorzone obligacje (serii A i B) stanowią 28,4% kapitałów własnych.

7.3.2.5. Bony handlowe

W dniu 15 września 1999 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie przeprowadzenia Programu Emisji Bonów Handlowych. Następnie w dniu 7 grudnia 1999 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pakiet umów dotyczących zorganizowania i obsługi dwuletniego programu emisji krótkoterminowych Bonów Handlowych o wartości do 50.000.000 zł (limit zadłużenia). Na pakiet umów składają się:

1) Umowa Emisji Bonów Handlowych (zmieniona aneksem w dniu 7 lipca 2000 r.), na mocy której Spółka zleciła bankowi przeprowadzenie w jej imieniu i na jej rzecz Programu Emisji Bonów Handlowych. Bony emitowane są na podstawie „Regulaminu dokonywania zleconych czynności związanych z emisja i wykupem Bonów Handlowych za pośrednictwem Banku Handlowego w Warszawie S.A.”. Program obejmuje emisje bonów handlowych przez okres dwóch lat od daty podpisania umowy o dacie wykupu nie późniejszej niż 6 grudnia 2001 r. Limit zadłużenia Emitenta z tytułu realizacji Programu (wyemitowane i niewykupione bony oraz wykorzystany kredyt rewolwingowy) został ustalony na kwotę 70.000.000 zł. Sprzedaż bonów na rynku pierwotnym odbywać się będzie w trybie przetargu ograniczonego lub nieograniczonego lub w trybie zaproszenia do rokowań. Wartość nominalna poszczególnych emisji zbywanych nie będzie niższa niż 5.000.000 zł, przy czym wartość emisji dokonywanych lub podlegających wykupowi w jednym tygodniu nie przekroczy 20.000.000 zł (wg wartości nominalnej). Nabyte przez inwestorów bony są przechowywane przez bank, który prowadzi równocześnie dokumentację dotyczącą sprzedaży bonów. Bank organizuje obrót wtórny bonami. Wynagrodzenie banku z tytułu obsługi programu stanowią prowizje. Zabezpieczenie wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z umowy stanowią dwa weksle własne *in blanco* z klauzulą „bez protestu” „z prawem regresu” wystawione przez Emitenta poręczone przez Medicines Sp. z o.o. w Łodzi. Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na kwotę 58.000.000 zł. Umowa została zawarta do dnia 6 grudnia 2002 r. Umowa zostaje rozwiązana w przypadku odmowy przyjęcia przez Emitenta zmian do regulaminów obowiązujących w banku, na podstawie który realizowany jest Program Emisji. Umowa może zostać rozwiązana przed upływem terminu na jaki została zawarta za porozumieniem stron. Ponadto umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron w przypadku rażącego naruszenia warunków umowy przez druga stronę. Bank może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, w

szczególności w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem w rozumieniu art. 463 kodeksu handlowego, jeżeli w ocenie banku wiarygodność kredytowa tak powstałego podmiotu będzie znacząco odbiegała od wiarygodności kredytowej Emitenta w dniu podpisania umowy.

2) Umowa Gwarancji Przejęcia Bonów Handlowych (zmieniona aneksem z 7 lipca 2000 r.) i, na mocy której bank zobowiązał się w odniesieniu do bonów handlowych emitowanych na podstawie umowy, o której mowa w pkt. 1, o terminie zapadalności od 15 do 91 dni do składania na przetargi oferty ich zakupu, oraz do nabycia na wezwanie Emitenta bonów w przypadku bezskutecznego zakończenia rokowań. Oferty będą składane w wysokości do 80% wartości nominalnej oferowanych do sprzedaży przez Emitenta bonów. Bank może zwolnić się z obowiązku złożenia oferty na danym przetargu lub rokowaniach, w szczególności jeżeli oświadczy Spółce na piśmie, że nastąpiła zmiana okoliczności nie dająca się przewidzieć w dniu podpisania umowy (np. zmiana kursu wymiany walut), która mogłaby spowodować stratę przy sprzedaży bonów. Termin wykupu bonów nie może być dłuższy niż okres obowiązywania umowy. Zaangażowanie banku nie może przekroczyć w żadnym momencie trwania programu kwoty 50.000.000 zł. Łączne zaangażowanie banku z tytułu gwarancji oraz wykorzystanego przez Emitenta kredytu nie może przekroczyć kwoty 70.000.000 zł. Umowa została zawarta na okres do dnia 6 grudnia 2001 r. jednak nie dłużej niż czas obowiązywania umowy, o której mowa w pkt. 1. Umowa może zostać rozwiązana bez wypowiedzenia w przypadku niewywiązywania się przez jedną ze stron z obowiązków wynikających z umowy. Ponadto bank może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, w szczególności w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem w rozumieniu art. 463 kodeksu handlowego, jeżeli w ocenie banku wiarygodność kredytowa tak powstałego podmiotu będzie znacząco odbiegała od wiarygodności kredytowej Emitenta w dniu podpisania umowy.

3) Umowa o kredyt rewolwingowy zabezpieczający program z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi, opisana w pkt 7.3.2.1. Prospektu.

Na dzień sporządzenia Prospektu zadłużenie, wynikające z nie wykupionych Bonów Handlowych wynosi:

Lp.	Nazwa transzy	Data emisji	Wielkość emisji	Data wykupu
1.	PGF XII	10 maja 2000 r	10.400.000 PLN	9 sierpnia 2000 r.
2.	PGF XIII	22 maja 2000 r.	6.000.000 PLN	21 sierpnia 2000 r.
3.	PGF XV	31 maja 2000 r.	8.680.000 PLN	30 sierpnia 2000 r.
4.	PGF XVI	6 czerwca 2000 r.	12.920.000 PLN	5 września 2000 r.
5.	PGF XVIII	27 lipca 2000 r.	12.000.000 PLN	27 września 2000 r.

7.3.2.6. Poręczenia i gwarancje

1. W dniu 1 lipca 1999 r. Emitent poręczył wobec BIG Bank Gdański S.A. w Warszawie II Oddział w Olsztynie za zobowiązania Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm - Olsztyn" Sp. z o.o. w Olsztynie z tytułu kredytu udzielonego przez bank na podstawie umowy z dnia 26 marca 1999 r. w kwocie 5.000.000 PLN. Poręczenie jest ważne do momentu spłaty zobowiązania z tytułu kredytu.

2. Spółka zależna „Medicines-Łódź" Sp. z o.o. w Łodzi poręczyła wobec Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A. w Poznaniu Oddział Regionalny w Łodzi za zobowiązania Emitenta z tytułu kredytu dewizowego denominowanego w złotych polskich udzielonego przez bank na podstawie umowy z dnia 25 sierpnia 1998 r. w kwocie 11.900.000 PLN.

3. W dniu 5 października 1999 r. Deutsche Bank Polska S.A. poręczył wobec PIERRE FABRE MEDICAMENT S.A. Boulogne (Francja) za zobowiązania Emitenta z tytułu umowy dystrybucji i składu konsygnacyjnego. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 sierpnia 2000 r. do wysokości stanowiącej równowartość 500.000 FRF.

4. W dniu 7 grudnia 1999 r. spółka zależna „Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi poręczyła wobec Banku Handlowego w Warszawie S.A. za zobowiązania Emitenta z tytułu kredytu udzielonego na podstawie umowy z dnia 7 grudnia 1999 r. do kwoty 70.000.000 PLN. Poręczenie jest ważne do dnia 6 stycznia 2002 r.

5. W dniu 19 stycznia 2000 r. Citibank (Poland) S.A. w Warszawie poręczył wobec Can-Pol Pharma Inc. Woodbidge Ridge (Kanada) za zobowiązania Emitenta z tytułu umowy z dnia 3 grudnia 1999 r. Poręczenie zostało udzielone do dnia 17 stycznia 2001 r. do wysokości stanowiącej równowartość 300.000 USD.

6. W dniu 19 maja 2000 r. Emitent poręczył do kwoty 20.000.000 PLN wobec Citibank (Poland) S.A. w Warszawie za zobowiązania URTICA FINANSE S.A. w Warszawie z tytułu kredytu udzielonego przez bank na podstawie ramowej umowy, w ramach której bank może udostępnić na wniosek kredytobiorcy kredyty krótkoterminowe do wysokości nie przekraczającej łącznie kwoty 20.000.000 PLN. Poręczenie jest ważne do dnia 31 maja 2001 r. Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 25.000.000 PLN.

7. W dniu 30 maja 2000 r. Citibank (Poland) S.A. w Warszawie poręczył wobec Head Johnson B.V. (Holandia) za zobowiązania Emitenta z tytułu umowy dystrybucji z dnia 20 kwietnia 2000 r. Poręczenie zostało udzielone do dnia 28 lutego 2001 r. do wysokości stanowiącej równowartość 1.750.000 USD.

8. W dniu 26 czerwca 2000 r. Wielkopolski Bank Kredytowy S.A. w Poznaniu poręczył wobec Head Johnson B.V. (Holandia) za zobowiązania Emitenta z tytułu umowy dystrybucji z dnia 20 kwietnia 2000 r. Poręczenie zostało udzielone do dnia 28 lutego 2001 r. do wysokości stanowiącej równowartość 5.000.000 USD. Zabezpieczenie stanowi weksel in blanco wystawiony przez Spółkę oraz udzielone przez Spółkę pełnomocnictwo do rachunków Spółki w WBK S.A.

W dniu połączenia z PGF S.A. - Urtica S.A. było stroną porozumienia o współpracy z dnia 15 października 1998 r. z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeniowym „Hestia Insurance" S.A. w Sopocie, na mocy którego ubezpieczyciel udziela spółce gwarancji ubezpieczeniowych, wykorzystywanych jako wadium przy przetargach organizowanych w trybie Ustawy o Zamówieniach Publicznych. Maksymalny limit wszystkich czynnych gwarancji został ustalony na kwotę 1.000.000 PLN. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń regresowych ubezpieczyciela stanowi wystawiony przez Urtica S.A. weksel *in blanco*. Porozumienie zostało zawarte na okres do dnia 14 października 2000 r.

7.3.2.7. Transakcje terminowe i transakcje na rynku instrumentów pochodnych

W celu zarządzania ryzykiem stóp procentowych oraz zarządzania posiadanym portfelem zobowiązań kredytowych Emitent dokonuje transakcji na rynku pochodnych instrumentów finansowych, polegających na zamianie kwot głównych i oprocentowania (SWAP), transakcji zamiany oprocentowania (IRS), terminowych transakcji FORWARD oraz transakcji opcyjnych na stopy procentowe i kursy walutowe. Osiągnięty w okresie dwóch kwartałów 2000 roku dodatni wynik na tych transakcjach wyniósł 7.761.000 zł. (w II kwartale 4.351.000 zł).

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent był stroną trzech umów zamiany oprocentowania kwoty w PLN równej łącznie 90.881.000 zł wyrażonego stawką WIBOR na oprocentowanie równoważnej kwoty 22.000.000 USD wyrażone stawką LIBOR, powiększoną o marżę Banku. Umowy zostały zawarte z Citibank (Poland) S.A. w Warszawie i BRE Bank S.A.

7.3.3. Nieruchomości

UMOWY, KTÓRE EMITENT ZAWARŁ PO DNIU 30 CZERWCA 1999 R.

1. W dniu 9 lipca 1999 r. aneksem zostały zmienione postanowienia przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 20 marca 1999 r., na mocy której Spółka zobowiązała się kupić nieruchomość położoną we Wrocławiu przy ul. Krzemienieckiej 120, składającą się z działki nr 3/3, obręb Muchobór Wielki, o pow. 14.959 m2, dla której prowadzona jest księga wieczysta KW nr 108115 (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Wojciecha Kamińskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu, rep. A 5399/1999).

   Przedmiotem umowy sprzedaży będzie prawo użytkowania wieczystego gruntu, stanowiącego własność Gminy Wrocław (nieruchomość została oddana w użytkowanie wieczyste do dnia 26 maja 2093 r.) wraz z prawem własności usytuowanych na nim budynków. Nieruchomość, stanowiąca przedmiot umowy, jest obciążona hipoteką w łącznej kwocie 4.400.000 zł wpisaną na rzecz Banku Przemysłowo - Handlowego S.A. I Oddział we Wrocławiu. Zgodnie z oświadczeniem Spółki wierzytelność zabezpieczona hipoteką wygasła - hipoteka nie została jeszcze wykreślona z księgi wieczystej.

   Strony ustaliły, iż umowa przyrzeczona zostanie zawarta do dnia 31 stycznia 2001 r. z uwzględnieniem następujących warunków:

   1) Urtica s.c. zawrze z Urtica S.A. na okres do dnia 31 stycznia 2001 r. umowę najmu budynków posadowionych na przedmiotowej nieruchomości,

   2) do czasu zawarcia umowy przyrzeczonej nieruchomość nie zostanie obciążona nowymi hipotekami,

   3) dojdzie do połączenia pomiędzy PGF S.A i Urtica S.A.

   Cenę sprzedaży będzie równa kwocie 7.000.000 zł netto, przy czym 2.250.000 zł stanowi wartość gruntu, a 4.750.000 zł wartość budynków. Do wartości budynków zostanie doliczony podatek od towarów i usług według stawki obowiązującej w dniu podpisania umowy przyrzeczonej. Powyższa kwota zostanie spłacona w następujący sposób:

   1) tytułem zadatku kwota 3.400.000 zł w terminie 7 dni od dnia 9 lipca 1999 r.,

2) pozostała kwota przy podpisywaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży.

Wydanie nieruchomości nastąpi w dniu podpisania przyrzeczonej umowy sprzedaży.

2. W dniu 25 sierpnia 1999 r. Spółka jako strona kupująca podpisała przedwstępną umowę sprzedaży zabudowanej nieruchomości położonej w Warszawie o pow. 16.706 m^2. Umowa przyrzeczona zostanie zawarta najpóźniej do końca lutego 2000 r.

3. W dniu 3 grudnia 1999 r. Emitent zawarł jako strona kupująca umowę sprzedaży (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Elżbietę Koziorowską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie rep. A nr 5825/99), na mocy której nabył od Centralnego Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Betonów „Cebet" w Warszawie prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie w gminie Białołęka przy ul. Marywilskiej, złożonej z działki nr 14/12 o powierzchni 16.706 m kw. oraz własność budynków wraz z infrastrukturą o łącznej powierzchni 2.987 m kw., znajdujących się na tej nieruchomości. Umowa została zawarta na podstawie przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 25 sierpnia 1999 roku. Łączna cena zakupu wyniosła 2.250.000 zł. Powyższa kwota została spłacona w następujący sposób:

   1) tytułem zadatku w dniu 30 sierpnia 1999 r. PGF S.A. zapłacił 400.000 zł,

   2) pozostała kwota została wysłana przelewem na rachunek sprzedającego w dniu 7 grudnia 1999 r.

   Wydanie w posiadanie nastąpiło w dniu podpisania umowy.

4. W dniu 3 marca 2000 r. Emitent jako strona kupująca zawarł umowę sprzedaży (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Małgorzatę Troszkiewicz, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Siedlcach rep. 1818/2000), na mocy której nabył od osoby fizycznej prawo własności zabudowanej działki nr 33/1 o pow. 266 m. kw., położonej w Siedlcach przy ul. Mireckiego.

5. W dniu 6 kwietnia 2000 r. Spółka zawarła jako strona sprzedająca przedwstępną umowę sprzedaży udziału w 9/10 w prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego pgr 4198/49 gm.kat. Lipnik o pow. 3.353 m2, położoną w Bielsku-Białej przy ul. Piekarskiej oraz udziału w 9/10 w prawie własności znajdującego się na tej działce budynku o pow. użytkowej 997,62 m2, stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr 73675. Przyrzeczona umowa powinna zostać zawarta do dnia 10 maja 2000 r. Umowa została sporządzona w formie aktu notarialnego.

6. W dniu 10 kwietnia 2000 r. Spółka zawarła jako strona sprzedająca przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości, położonej w Kielcach o pow. 1.152 m2, oznaczonej jako działka nr 1361/10 i prawa własności znajdującego się na tej działce budynku administracyjnego o pow. użytkowej 997,62 m2, stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których Sąd Rejonowy w Kielcach Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr 54974. W przypadku przekształcenia prawa wieczystego użytkowania w prawo własności przedmiotem sprzedaży będzie prawo własności zabudowanej nieruchomości, położonej w Kielcach o pow. 1.152 m2, oznaczonej jako działka nr 1361/10. Przyrzeczona umowa powinna zostać zawarta do dnia 28 kwietnia 2000 r. Umowa została sporządzona w formie aktu notarialnego.

7. W dniu 14 kwietnia 2000 r. Spółka zawarła jako strona sprzedająca przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości, stanowiącej własność Skarbu Państwa, położonej w Lublinie przy ul. Romanowskiego 17 i Borelowskiego 2 o pow. 489 m2 składającej się z działki budowlanej, oznaczonej ewidencyjnie nr 213 i prawa własności znajdującego się na tej działce pawilonu handlowo - usługowo - biurowego, dwukondygnacyjnego o pow. użytkowej 345,51 m2, stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których Sąd Rejonowy w Lublinie Wydział X Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr 108567. Przyrzeczona umowa powinna zostać zawarta do dnia 15 maja 2000 r. Spółka zobowiązała się, iż przed dniem zawarcia umowy przyrzeczonej doprowadzi do wykreślenia z księgi wieczystej, prowadzonej dla tej nieruchomości, hipoteki zwykłej w kwocie 300.000 zł wpisanej na rzecz Citibank (Poland) S.A. Oddział w Katowicach. Umowa została sporządzona w formie aktu notarialnego.

NA SKUTEK POŁĄCZENIA Z BIOMEDIC S.A. EMITENT STAŁ SIĘ :

1. Użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Kielcach przy ul. Zagnańskiej 149 (działki nr 46/2, 46/3) objętej KW 17584, o pow.92 a 64 m^2 na okres do dnia 5 grudnia 2089 r. Z prawem użytkowania wieczystego związane jest prawo własności, znajdujących się na tej nieruchomości budynków (budynek magazynowy, wiata magazynowa, budynek usługowy, portiernia, wiata garażowa), stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności. Części składowe budynków, znajdujących się na działkach nr 46/2, 46/3 służą prowadzeniu działalności przez spółkę (biura, główny magazyn).

2. Właścicielem nieruchomości położonej w Dyminach, gmina Morawica o pow. 37 a, składającej się z niezabudowanej działki nr 225, dla której w Sądzie Rejonowym Wydział Ksiąg Wieczystych w Kielcach prowadzona jest księga wieczysta nr 30041.

UMOWY, KTÓRYCH STRONĄ EMITENT STAŁ SIĘ NA SKUTEK POŁĄCZENIA Z URTICA S.A.

1. Umowa najmu z dnia 30 grudnia 1998 r. (zmieniona aneksem z dnia 29 lutego 2000 r.) zawarta ze spółką URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne s.c., na mocy której Urtica S.A. korzystała z nieruchomości, położonej we Wrocławiu przy ul. Krzemienieckiej 120. Przedmiotowa nieruchomość objęta jest księgą wieczystą KW 108115, prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyki. Nieruchomość składa się z działki nr 3/3 AM - 21 obręb Muchobór Wielki o pow. 14.959 m2, zabudowanej budynkiem biurowym o pow. 590 m2, pawilonem biurowo - socjalnym o pow. 330 m2 oraz halą magazynową o pow. 2.428 m2, które stanowią własność użytkownika wieczystego.

   Najmem nie zostały objęte dwa lokale biurowe o pow. 35 m2 - przeznaczone na działalność URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne s.c.

   Stosownie do postanowień umowy nakłady dokonane przez najemcę na przedmiot najmu po ustaniu stosunku najmu stają się własnością wynajmującego bez prawa do zwrotu ich wartości na rzecz najemcy. Najemca zobowiązany jest do zapewnienia należytego stanu sanitarnego, jak również bezpieczeństwa przeciwpożarowego wynajmowanej nieruchomości.

   Najemca zobowiązany jest płacić wynajmującemu miesięczny czynsz, wyliczony jako suma faktycznych kosztów rocznych poniesionych przez wynajmującego z tytułu podatku od nieruchomości i opłaty za użytkowanie wieczyste nieruchomości, będącej przedmiotem najmu w przeliczeniu na 1 miesiąc oraz oprocentowania rocznego od kwoty

3.600.000 złotych liczonego wg stawki jednomiesięcznego wskaźnika WIBID (roczna stopa procentowa depozytów na rynku międzybankowym) pomniejszonego o 1,5% p.a. ustalonego na dzień wystawienia faktury, w przeliczeniu na 1 miesiąc, powiększonej o stawkę VAT. Oprócz czynszu najemca ponosi wszelkie koszty związane z eksploatacją.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 stycznia 2001 r. Wynajmującemu przysługuje prawo rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w przypadku gdy najemca:

1) nie wywiązuje się ze swych zobowiązań umownych co do dbania o należyty stan techniczny i sanitarny wynajmowanej nieruchomości,

2) zalega z zapłatą czynszu za co najmniej 2 okresy płatności.

1. Umowa z dnia 1 lipca 1999 r. zawarta z URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne s.c., przedmiotem której jest dzierżawa placu manewrowego oraz pomieszczeń biurowych o pow. 230 m^2 i pomieszczeń magazynowych o pow. 600 m^2, stanowiących części składowe budynku na nieruchomości położonej w Dąbrowie Górniczej przy ul. Roździeńskiego 12. Stawkę czynszu strony ustaliły na kwotę 37,40 PLN netto za metr kwadratowy powierzchni biurowej i 15,90 PLN netto za metr kwadratowy powierzchni magazynowej oraz 1.000 PLN netto za plac manewrowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z trzymiesięcznym wyprzedzeniem na koniec miesiąca kalendarzowego.

7.3.4. Informacje o toczących się postępowaniach

7.3.4.1. Postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe lub likwidacyjne toczące się wobec Emitenta lub akcjonariuszy - osób prawnych, posiadających co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta nie toczy się wobec Emitenta ani spółki zależnej ani akcjonariusza - osoby prawnej, posiadającego co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy postępowanie upadłościowe, układowe, ugodowe lub likwidacyjne.

7.3.4.2. Postępowania w których stroną jest Emitent

Sprawy wniesione przeciwko Spółce

Przeciwko Spółce nie są prowadzone żadne postępowania sądowe.

Sprawy z powództwa Spółki

Po dniu 30 czerwca 1999 r. Spółka wszczęła następujące postępowania:

1) o zapłatę kwoty 6.814,9 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (XVIII NG 3231/99),

2) o zapłatę kwoty 13.512,04 PLN przed Sądem Rejonowym w Kaliszu (V NG 4335/99),

3) o zapłatę kwoty 29.391,74 PLN przed Sądem Rejonowym w Przemyślu (V NG 3/00),

4) o zapłatę kwoty 28.186,39 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (sygn. XIX NG 64/00),

5) o zapłatę kwoty 5.495,34 PLN przed Sądem Rejonowy w Sieradzu (Ng 1501/99),

6) o zapłatę kwoty 20.843,40 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (XVIII NG 688/99),

7) o zapłatę kwoty 109.578,37 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (XVIII NG 3527/98),

8) o zapłatę kwoty 28.168,39 PLN przed Sądem Okręgowym w Łodzi (X GC 527/00),

9) o zapłatę kwoty 104.050,30 PLN przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu (XI C 313/00),

10) o zapłatę kwoty 22.088,46 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (XVIII NG 2132/00),

11) o zapłatę kwoty 46.312,58 PLN przed Sądem Okręgowym w Łodzi (II C 796/00),

12) o zapłatę kwoty 6.371,89 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (II NC 159/00),

13) o zapłatę kwoty 36.448,32 PLN przed Sądem Okręgowym w Łodzi (II C 627/00),

14) o zapłatę kwoty 8.797,91 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (II C 1257/00),

15) o zapłatę kwoty 23.617,34 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (II NC 202/00),

16) o zapłatę kwoty 104.716,76 PLN przed Sądem Rejonowym w Łodzi (XVIII NG 3133/00).

Na skutek połączenia z Urtica S.A. Emitent stał się stroną 31 postępowań sądowych o łącznej wartości przedmiotu sporu równej 2.877.771,71 PLN. Postępowania prowadzone są przeciwko Skarbowi Państwa (19 postępowań - kwota dochodzona 1.943.619,4 PLN), samodzielnym publicznym zakładom opieki zdrowotnej (6 postępowań - kwota dochodzona 856.112,41 PLN) hurtowniom (2 postępowania - kwota dochodzona 53.974,04 PLN) oraz aptekom (4 postępowania - kwota dochodzona 24.065,86 PLN).

Na skutek połączenia z Biomedic S.A. Emitent stał się stroną 22 postępowań sądowych o łącznej wartości przedmiotu sporu równej 612.653,59 PLN. Postępowania prowadzone są przeciwko osobom fizycznym.

Postępowania egzekucyjne

Po dniu 30 czerwca 1999 r. Spółka wszczęła postępowania egzekucyjne przeciwko 15 osobom fizycznym na łączną kwotę 130.604,09 PLN.

Na skutek połączenia z Biomedic S.A. Emitent stał się stroną 20 postępowań egzekucyjnych prowadzonych przeciwko osobom fizycznym, w których egzekwowana kwota jest równa łącznie 277.877,78 PLN.

Postępowania upadłościowe, układowe i likwidacyjne

Emitent ani spółka zależna ani akcjonariusz - osoba prawna, posiadający co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie jest stroną postępowania upadłościowego, układowego lub likwidacyjnego.

7.3.4.3. Postępowania administracyjne

Pismem z dnia 25 kwietnia 2000 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd poinformowała Spółkę o wszczęciu w dniu 20 kwietnia 2000 r. postępowania nr DSP2-474-06/00, którego przedmiotem jest ustalenie czy Spółka wypełnia obowiązki informacyjne określone przepisami ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz aktami wykonawczymi do niej, wzywając równocześnie Spółkę do zajęcia stanowiska w tej sprawie. W dniu 9 maja 2000 r. Spółka złożyła na piśmie stosowne wyjaśnienia. W dniu 14 lipca 2000 r. KPWiG nałożyła na Spółkę karę pieniężną w wysokości 15.000 zł z powodu niewykonywania obowiązków określonych w art. 81 ust.1 pkt 3 ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (decyzja nr DSP2-474/06/00)..

Poza tym Emitent nie jest stroną postępowania przed organami administracji w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, którego wynik mógłby mieć znaczenie dla jego działalności.

7.3.5. Inne wydarzenia istotne dla działalności Emitenta

- W dniu 7 lipca 1999 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A.:

    1) rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe, w tym bilans za okres od dnia 1 stycznia 1998 r. do dnia 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 618.776.746,04 PLN oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 14.540.169,69 PLN,

    2) postanowiło przeznaczyć całość zysku za okres od dnia 1 stycznia 1998 r. do dnia 31 grudnia 1998 r. na fundusz zapasowy,

    3) udzieliło pokwitowania Zarządowi z wykonania przez niego obowiązków w okresie od dnia 1 stycznia 1998 r. do dnia 31 grudnia 1998 r.,

    4) udzieliło pokwitowania Radzie Nadzorczej z wykonania przez nią obowiązków w okresie od dnia 1 stycznia 1998 r. do dnia 31 grudnia 1998 r.,

    5) podjęło uchwałę w sprawie połączenia się PGF S.A. ze spółką Zaopatrzenie Farmaceutyczne Urtica Spółka Akcyjna we Wrocławiu przez przeniesienie całego majątku spółki Urtica S.A. na PGF S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki,

    6) podjęło uchwałę w sprawie połączenia się PGF S.A. ze spółką Biomedic Spółka Akcyjna w Kielcach przez przeniesienie całego majątku spółki Biomedic S.A. na PGF S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki,

    7) zmieniło § 5 ust. 3 Statutu Spółki,

    8) podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji,

    9) określiło wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej.

- W dniu 13 sierpnia 1999 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i konsumentów zawiadomił Emitenta, iż nie zgłasza zastrzeżeń do zamiaru łączenia, polegającego na nabyciu przez PGF S.A. akcji Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego „Cefarm Bydgoszcz”

S.A. w ilości powodującej przekroczenie 50% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

- W dniu 4 października 1999 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A.:

  1) rozpatrzyło i zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 1998 r. do dnia 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 623.092.748,15 zł oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 1.267.281,92 zł,

  2) podjęło uchwałę w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, której częścią jest Regulamin Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A.

- W dniu 29 października 1999 r., realizując Program Opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 4 października 1999 roku, Członkowie Rady Nadzorczej PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:

Pani Irena Rej	- 7.200 akcji,
Pan Hubert Janiszewski	- 10.000 akcji,
Pan Andrzej Kamiński	- 5.200 akcji,
Pan Krzysztof Kilian	- 7.200 akcji,
Pan Andrzej Olechowski	- 10.000 akcji,
Pan Edward Podbioł	- 5.200 akcji.

  Cena nabycia akcji wynosi 30,- zł. Transakcje zostały dokonane podczas dogrywki, złożone zlecenia nie miały więc wpływu na ustalenie się ceny rynkowej akcji PGF S.A.

- W dniu 29 października 1999 r. podmiot zależny od PGF S.A.- Medicines Sp. z o.o. w Łodzi zbyła 35.596 akcji PGF S.A. po cenie 30,- zł za akcję. Zbyte akcje uprawniały łącznie do 35.596 głosów na WZA.

- W dniu 2 listopada 1999 r. realizując Program Opcji Menedżerskich dla członków Racy Nadzorczej PGF S.A. - członkowie Rady Nadzorczej dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:

Pan Jerzy Leszczyński	- 10.000 akcji
Pan Marek Budzisz	- 7.200 akcji.

  Cena nabycia akcji wyniosła 30,60 zł. Transakcje zostały dokonane podczas dogrywki, złożone zlecenia nie miały więc wpływu na ustalenie się ceny rynkowej akcji PGF S.A.

- W dniu 2 listopada 1999 r. podmiot zależny od PGF S.A. - Medicines Sp. z o.o. w Łodzi zbyła 16.354 akcje PGF S.A. po cenie 30,60 zł za akcję. Zbyte akcje uprawniały do 16354 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- Zgodnie z uchwałą nr 550/99 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 października 1999 r. na wniosek PGF S.A. Zarząd Depozytu dokonał w dniu 2 listopada 1999 r. konwersji 21.250 akcji imiennych uprzywilejowanych PGF S.A. oznaczonych kodem PLMEDCS00023 na akcje na okaziciela i oznaczył je kodem PLMEDCS00056.

- W dniu 4 listopada 1999 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. powołała Panią Grażynę Woszczalską-Kowalską do Zarządu Spółki.

- W dniu 4 listopada 1999 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. zaakceptowała ostateczny kształt Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych.

- W dniu 6 listopada 1999 r. Zarząd PGF S.A. przekazał korektę prognozowanych wyników w roku 1999 - przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi: 1.530.000 tys. zł, zysk netto: 17.500 tys. zł. Korekta prognozowanych w 1999 roku wyników byłą związana z następującymi czynnikami:

  1) Mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszy półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.

  2) Ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia grupy kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.

  3) Zaostrzającą się konkurencją na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.

  4) Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.

  5) Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

- W dniu 9 listopada 1999 r. PGF S.A. zawarła z Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" Spółka Akcyjna w Poznaniu umowę, na mocy której spółki zobowiązały się do podjęcia i wykonania czynności prawnych, prowadzących do połączenia obu spółek przez przeniesienie całego majątku „Cefarm Poznań" S.A. na PGF S.A. w zamian za akcje, które PGF S.A. wyda akcjonariuszom „Cefarm Poznań" S.A.

  Parytet wymiany akcji został ustalony w ten sposób, że akcjonariusze spółki przejmowanej otrzymają 382 akcje PGF S.A. za każde 15 akcji Spółki Przejmowanej. Z 382 akcji PGF S.A. - 337 akcji pochodzić będzie z nowej emisji, zaś 45 pochodzić będzie ze skupu dokonanego na GPW. Jednocześnie PGF S.A. dokona dopłat gotówkowych w kwocie 20,25 zł do każdych 15 akcji Spółki Przejmowanej. Walne zgromadzenia akcjonariuszy obu łączących się spółek w których porządkach obrad znajdą się uchwały w sprawie połączenia miały odbyć się w terminie 40 dni od dnia podpisania umowy.

  Na mocy tej umowy Emitent zobowiązał się ponadto, iż utrzyma stan zatrudnienia w spółce „Cefarm Poznań" Sp. z o.o. (która przejmie działalność Spółki Przyłączanej) na niezmienionym (w porównaniu do „Cefarm Poznań" S.A.) poziomie. Emitent zobowiązał się równocześnie, iż utrzyma dotychczasowy poziom wynagrodzeń oraz przewidziany poziom wzrostu wynagrodzeń. Niewykonanie zaciągniętych w ten sposób zobowiązań

sankcjonowane jest systemem kar umownych. Dodatkowo PGF S.A. zobowiązał się, iż w okresie 5 lat od daty objęcia udziałów w spółce „Cefarm Poznań" Sp. z o.o. (na skutek połączenia) poniesie nakłady inwestycyjne na majątek udostępniony tej spółce o łącznej wartości 20.000.000 zł. Naruszenie tego obowiązku spowoduje obciążenie PGF S.A. obowiązkiem zapłaty kar umownych.

Każda ze stron może od umowy odstąpić w przypadku gdy druga strona „w sposób oczywisty" blokuje proces połączenia, w szczególności poprzez pozostawanie w zwłoce przez co najmniej 30 dni w stosunku do uzgodnionych terminów przewidzianych do podjęcia czynności prawnej. Strona odstępująca może w takim wypadku żądać od drugiej strony zapłaty kary umownej w kwocie 10.000.000 zł.

Dodatkowo PGF S.A. może od umowy odstąpić w przypadku gdy Spółka Przyłączana dokona bez pisemnego uzgodnienia czynności faktycznych lub prawnych, których skutkiem będzie istotne obniżenie wartości majątku spółki, obciążenie zobowiązaniami o charakterze gwarancyjnym itp. Na Spółce Przyłączanej ciąży wówczas obowiązek zapłaty kary umownej na rzecz PGF S.A. w kwocie 10.000.000 zł.

- W dniu 15 listopada 1999 r. Spółka podała do publicznej wiadomości skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma łączących się spółek PGF S.A., Urtica S.A. i Biomedic S.A., sporządzone na dzień 31 grudnia 1998 r.

- W dniu 30 listopada 1999 r. w wyniku realizacji Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych 53 osoby uprawnione do udziału w tym programie dokonały zakupu łącznie 182.000 akcji PGF S.A. transakcja zakupu dokonana została podczas dogrywki, nie miała więc wpływu na ustalony w dniu 30 listopada 1999 r. kurs giełdowy.

- W dniu 30 listopada 1999 r. podmioty zależne od PGF S.A.- Medicines Sp. z o.o. w Łodzi oraz HF CEFARM-B Sp. z o.o. w Opolu dokonały zbycia na GPW w Warszawie S.A. odpowiednio 62.000 i 120.000 akcji PGF S.A. po cenie 33,50- zł za akcję. Zbyte akcje uprawniały do 62.000 oraz 120.000 głosów na WZA. Transakcje zbycia zostały dokonane podczas dogrywki, nie miały więc wpływu na ustalenie kursu akcji w dniu 30 listopada 1999 r.

- W dniu 30 listopada 1999 r. realizując Program Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych członkowie Zarządu PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:

Jacek Szwajcowski	- 5 000 akcji
Zbigniew Molenda	- 5 000 akcji
Anna Biendara	- 5 000 akcji
Sławomir Dudek	- 5 000 akcji
Krzysztof Stachoń	- 10 000 akcji
Anna Stachoń	- 5 000 akcji

Cena nabycia akcji wyniosła 33,50- zł. Transakcje zostały dokonane podczas dogrywki, złożone zlecenia nie miały więc wpływu na ustalenie się ceny rynkowej

- W dniu 8 grudnia 1999 r. Spółka otrzymała postanowienia o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego w związku z przeprowadzaną transakcją połączenia ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.

- W dniu 28 grudnia 1999 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 1 w sprawie połączenia się „Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM - POZNAŃ Spółka Akcyjna w Poznaniu przez przeniesienie całego majątku Spółki „CEFARM – POZNAŃ" S.A. na spółkę „Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki.

- Zgodnie z zaleceniem KPWiG Spółka wykonała testy zasobów komputerowych w zakresie umożliwiającym stwierdzenie ich poprawnego funkcjonowania. W wykorzystywanych przez spółkę sprzęcie informatycznym, komputerach i oprogramowaniu, jak dotychczas nie stwierdzono problemów związanych z kwestią tzw. problemu roku 2000. Podobne testy prowadzone były we wszystkich spółkach córkach grupy PGF.

- W dniu 31 grudnia 1999 r. nastąpiło wykreślenie Spółki Biomedic S.A. z Rejestru Handlowego. Działalność operacyjna spółki Biomedic S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę Biomedic Sp. z o.o., która po fuzji jest w 100% spółka zależną od PGF S.A.

- W dniu 31 grudnia 1999 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej „PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

- W dniu 7 stycznia 2000 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru połączenia się PGF S.A. z PZF „CEFARM POZNAŃ" S.A. w Poznaniu oraz o braku sprzeciwu wobec zamiaru nabycia przez PGF S.A. akcji PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie w ilości pozwalającej na przekroczenie 50% głosów na WZA tej spółki.

- W dniu 24 stycznia 2000 r. nastąpiło wykreślenie spółki Urtica S.A. z Rejestru Handlowego. Działalność operacyjna spółki URTICA S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę Urtica Sp. z o.o., która po połączeniu jest w 100% spółką zależną od PGF S.A.

- W dniu 7 lutego 2000 r. Spółka przekazała do Głównego Urzędu Statystycznego informację o osiągniętych wynikach finansowych po IV kwartale 1999 roku. W okresie od dnia 1 stycznia 1999 r. do 31 grudnia 1999 r. Spółka osiągnęła następujące wyniki:

  1) przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów - 1.651.916.000 PLN,
  2) zysk na działalności operacyjnej - 48.769.000 PLN,
  3) zysk brutto - 30.461.000 PLN,
  4) zysk netto - 20.218.000 PLN.

- W dniu 10 lutego 2000 r. Spółka poinformowała, iż otrzymała zawiadomienie od Pani Anny Stachoń, która pełni funkcję członka Zarządu PGF S.A. o zbyciu w miesiącu grudniu 1999 r. i styczniu 2000 r. łącznie 1.550 szt. akcji PGF S.A.

- Realizując program konsolidacji i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGF S.A. Spółka podpisała w dniu 17 lutego 2000 r. umowę z Arthur Andersen Polska Sp. z o.o. o świadczenie usług konsultingowych przy opracowaniu docelowego modelu sprzedaży i dystrybucji w PGF. Zakres umowy obejmuje etapy związane z analizą bieżących problemów i identyfikacją możliwych rozwiązań, wyborem docelowego modelu sprzedaży i zaopatrzenia, przygotowaniem planu wdrożenia oraz nadzoru nad wdrożeniem.

- W dniu 18 lutego 2000 r. Spółka została poinformowana przez Andrzeja Kamińskiego, Edwarda Podbioła i Krzysztofa Stachonia o zawarciu przez nich między sobą jako akcjonariuszami PGF S.A. umowy o współdziałaniu. Treść porozumienia nie jest Spółce znana.

- W dniu 13 marca 2000 r. Emitent przedstawił daty przekazywania raportów okresowych za 2000 r.

raporty kwartalne	
za I kwartał 2000 r.	5 maja 2000 r.
za II kwartał 2000 r.	4 sierpnia 2000 r.
za III kwartał 2000 r.	6 listopada 2000 r.
za IV kwartał 2000 r.	14 lutego 2001 r.
raporty za I półrocze 2000 r.	
jednostkowy	30 września 2000 r.
skonsolidowany	30 listopada 2000 r.
raporty za rok 2000	
jednostkowy	29 czerwca 2001 r.
skonsolidowany	29 sierpnia 2001 r.

ROZDZIAŁ VIII - SPRAWOZDANIA FINANSOWE

8.1. OPINIE O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH PRZEDSIEBIORSTWA ZAOPATRZENIA FARMACEUTYCZNEGO „CEFARM POZNAŃ" S.A.

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM - POZNAŃ S.A.

Przedłożone przez Zarząd, zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami środowiskowymi i zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki Przedsiebiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM – POZNAŃ S.A. za lata obrotowe zakończone 31.12.1996r., 31.12.1997r., 31.12.1998r. oraz sprawozdanie finansowe za okres 1.01.-30.06.1999r. podlegały dostosowaniu do wymogów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22.12.1998r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne i skrót memorandum informacyjnego (Dz.U. Nr 163 poz. 1162).

Za sprawozdania finansowe oraz dokonane przekształcenia i dostosowania tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność, odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM – POZNAŃ S.A.

Forma prezentacji sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w prospekcie i zakres ujawnionych w nich danych zgodne są z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22.12.1998r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne i skrót memorandum informacyjnego (Dz.U. Nr 163 poz. 1162) a ujawnione dane zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za ostatni okres oraz przez ujęcie zasadniczych błędów w okresach, których one dotyczą bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych.

Prezentowane w Prospekcie sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DZ.U. Nr 121 poz. 591 z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.-30.06.1999r. podlegało naszemu badaniu.

Sprawozdanie to zostało zbadane stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wyżej wymienione sprawozdanie finansowe Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM – POZNAŃ S.A. odzwierciedla prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności w badanym okresie oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30.06.1999 roku.

Pełny tekst opinii dotyczący badania sprawozdania finansowego Spółki za wyżej wymieniony okres zawarty jest w punkcie 8.2.1.4 rozdziału VIII.

Nie przeprowadziliśmy badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe zakończone 31.12.1996r., 31.12.1997r. oraz 31.12.1998r., które były przedmiotem badania innych Biegłych Rewidentów oraz zostały zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Opinie Biegłych Rewidentów na temat prawidłowości i rzetelności powyższych sprawozdań zawarte są w punktach 8.2.1.1, 8.2.1.2 i 8.2.1.3 rozdziału VIII.

Biegły rewident:

Zuzanna Kłys
nr ewid. 2145/3431
zam. w Łodzi
ul. Prusa 2 m. 12

Podmiot uprawniony do badania:

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.
w Warszawie, ul. Fredry 6

Wiceprezes Zarządu

Stanisław Wiktor Rzepnikowski
zam. w Łodzi
ul. Studzińskiego 69 m 10

Warszawa, dnia 20 marca 2000 roku

8.2. ŹRÓDŁA INFORMACJI STANOWIĄCE PODSTAWĘ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE ORAZ OPINII

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe wraz z notami objaśniającymi zawarte w Rozdziale VIII zostały zestawione na podstawie zweryfikowanych sprawozdań finansowych Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. za lata obrotowe 19.06.1995r.-31.12.1996r., 1.01-31.12.1997r. i 1.01-31.12.1998r., oraz za okres I półrocza 1999 roku zakończonego 30.06.1999 roku, sporządzonych i przedłożonych przez Zarząd wyżej wymienionej Spółki stosownie do obowiązujących przepisów wskazanych w opiniach biegłych rewidentów, zamieszczonych w punkcie 8.2.1., raportów i opinii biegłych rewidentów, dotyczących kolejnych lat obrotowych oraz danych dodatkowych przygotowanych przez Zarząd na podstawie uprzednio zweryfikowanych ksiąg rachunkowych.
Za sprawozdania finansowe oraz dokonane przekształcenia i dostosowania tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność, odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A.

8.2.1. Opinie Biegłych Rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych

8.2.1.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. za rok obrotowy zakończony 31.12.1996 r.

W. Frąckowiak i Partnerzy
WIELKOPOLSKA GRUPA
AUDYTINGOWA
Sp. z o.o.
Ul. Składowa 4/7, 61-897 Poznań
Regon 632474183

Poznań, dnia 20 stycznia 1997 roku

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

I. Dla Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM – Poznań – Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej 59/61 przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego obejmującego:

1. bilans sporządzony na dzień 31.12.1996 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.909.068,68 zł.
2. rachunek zysków i strat za okres od 1.01.1996 roku do 31.12.1996 roku wykazujący zysk netto 139.788,48 zł.
3. informację dodatkową za rok 1996
4. sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 1996 roku na sumę +690.139,68 zł

II. Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591)
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta (Uchwała nr 144/66/96 z dnia 16 stycznia 1996)

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało , we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i umową jednostki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1.01.1996 do 31.12.1996 roku jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.1996roku. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Aniela Gągorek	Tomasz Wróblewski	Cecylia Pol
Biegły Rewident	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu
nr 5022/2182		

8.2.1.2. Opinia z badania sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceytycznego „Cefarm Poznań" S.A. za rok obrotowy zakończony 31.12.1997 r.

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla: RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM - POZNAŃ „S.A.
60-320 Poznań , ul. Bułgarska 59/61

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego, na które składa się:

- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 1997 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5.220.528,78 zł
- Rachunek zysków i strat za rok obrotowy 1997 wykazujący zysk netto 473.795,30 zł
- Informacja dodatkowa,
- Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 1997 na sumę 624.471,10 zł

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. nr 121 poz. 591)
- Ustawy z dnia 13.10.1994 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. nr 121 poz. 592)
- Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (uchwała nr 144/66/96 z dnia 16.01.1996r.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało , we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i statutem jednostki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1stycznia 1997 do 31 grudnia 1997 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31grudnia 1997roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

BIEGŁY REWIDENT
Nr rew. 1172/935
Mgr Dionizy Gąsiorek

Kancelaria Biegłych Rewidentów
„Standar" Spółka z o.o. w Poznaniu
61-033 ul. Krańcowa 48/83, tel. 792-717
Regon 630757327

PREZES ZARZĄDU
Mgr Dariusz Stachowiak

Poznań dnia 23 lutego 1998r.

8.2.1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. za rok obrotowy zakończony 31.12.1998 r

W. Frąckowiak i Partnerzy
WIELKOPOLSKA GRUPA
AUDYTINGOWA
Sp. z o.o.
Ul. Składowa 4/7, 61-897 Poznań
Regon 632474183

Poznań, dnia 24 lutego 1998 roku

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM – Poznań" Spółka Akcyjna.
Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM – Poznań", ul. Bułgarska 59/61, 60-320 Poznań obejmującego:

1. bilans sporządzony na dzień 31.12.1998 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 83.441.339,49 zł
2. rachunek zysków i strat za okres od 1.01.1998 roku do 31.12.1998 roku wykazujący zysk netto 4.019.090,74 zł.
3. informację dodatkową za rok 1998
4. sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, wykazujące zmianę stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 1998 na sumę (+) 262.719,87 zł

Za sporządzenie sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny kierownik jednostki.
Naszym zadaniem było jego zbadanie i wyrażenie o nim opinii.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami)
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać podstawę wystarczającą do wydania miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym oraz poprawność zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i szacunków jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.
Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało , we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i umową jednostki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1.01.1998 do 31.12.1998 roku jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.1998roku. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Anna Komer	Bogumiła Konieczna	Tomasz Wróblewski	Cecylia Pol
Biegły Rewident	Biegły Rewident	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu
nr 1730/3406	nr 1744/4418		

8.2.1.4. Opinia z badania sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. za okres od 1.01. do 30.06.1999 r.

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. z siedzibą w Poznaniu, ulica Bułgarska 59/61, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 78.029.812,59 zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku wykazujący stratę netto w kwocie 125.410,55 zł,
- sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 1999 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o kwotę 477.243,69 zł,
- informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat sprawozdania w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Przepisy te i normy wymagają, abyśmy zaplanowali i przeprowadzili nasze badanie w taki sposób, by uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki oszacowań oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia naszej opinii.

W naszej opinii sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. za okres od 1.01.1999r. do 30.06.1999r. zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą, z zachowaniem ich ciągłości

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności w badanym okresie oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 1999 roku.

Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Biegły rewident:

Zuzanna Kłys
nr ewid. 2145/3431

Wiceprezes Zarządu

……
osoby reprezentujące podmiot

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.
90-113 Łódźul. Traugutta 25

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

prowadzoną przez KIBR

Warszawa, dnia 20 marca 2000 roku

8.3. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO

Okres	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.1999 – 30.06.1999	4,2014	4,0100	4,3455	4,0593
01.01.1998 – 31.12.1998	3,9325	3,7106	4,3369	4,0925
01.01.1997 – 31.12.1997	3,7122	3,4701	4,0602	3,8860
19.06.1995 - 31.12.1996	3,3119	3,1072	3,5979	3,5716

8.4. PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30.06.1999 ORAZ PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH ZA LATA 1996, 1997 I 1998 PRZELICZONE NA EURO.

Wybrane dane finansowe	w tys. zł				w tys. EURO			
	31.12. 1996	31.12. 1997	31.12. 1998	30.06. 1999	31.12. 1996	31.12. 1997	31.12. 1998	30.06. 1999
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-	-	254.048	135.182	-	-	64.602	32.175
Zysk na działalności operacyjnej	-15	-186	8.166	1.509	-4,6	-50	2.076	359
Zysk (strata) brutto	234	764	6.890	247	71	206	1.752	59
Zysk (strata) netto	140	474	4.492	-125	43	128	1.142	-29,75
Aktywa razem	3.909	5.220	84.661	78.312	1.094	1.343	20.686	19.292
Zobowiązania razem	115	52	72.761	65.863	32	13	17.779	16.225
– w tym zobowiązania krótkoterminowe	115	52	55.029	51.109	32	13	13.446	12.591
Kapitał własny	3.794	5.168	9.660	10.058	1.062	1.330	2.360	2.478
Kapitał akcyjny	3.654	4.554	4.554	5.548	1.023	1.172	1.113	1.367
Liczba akcji	36.540	45.540	45.540	55.485	X	X	X	X
Wartość księgowa na jedną akcję w zł/EURO	103,83	113,47	212,10	181,28	29,07	29,19	51,83	44,66
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą w zł/EURO	3,83	10,40	98,63	34,80	1,16	2,80	25,08	8,28
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	690	624	263	-477	193	160	64	-117
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6	-538	4.060	8.279	2	-138	992	2.040
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.970	262	-2.471	-2.633	-832	67	-604	-649
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3.654	900	-1.326	-6.123	1.023	232	-324	-1.508

Do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące zasady:
Dla danych wynikających z rachunku zysków i strat za 1ata 1996 – 1998 przyjęto średnie kursy EURO obliczone jako średnia arytmetyczna ze średnich kursów ECU obowiązujących na koniec poszczególnych miesięcy prezentowanych lat obrotowych, ogłoszonych przez Prezesa NBP. Dla danych wynikajacych z rachunku zysków i strat za I półrocze 1999 roku przyjęto średni kurs EURO obliczony jako średnia arytmetyczna ze średnich kursów EURO obowiązujących na koniec poszczególnych miesięcy I półrocza 1999 roku, ogłoszonych przez Prezesa NBP,
Dla danych wynikających z bilansu i rachunku przepływów pieniężnych za lata zakończone 31.12.1996, 31.12.1997 i 31.12.1998 przyjęto średnie kursy ECU, obowiązujące na dni kończące prezentowane lata obrotowe, ogłoszone przez Prezesa NBP. Dla danych wynikajacych z bilansu i rachunku przepływów pieniężnych za okres zakończony 30.06.1999 roku przyjęto średni kurs EURO, obowiązujący na koniec czerwca 1999 roku, ogłoszony przez Prezesa NBP.

8.5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA 30.06.1999 ORAZ PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE ZA LATA 1996, 1997 I 1998.

8.5.1. Wstęp do sprawozdania fiannsowego oraz porównywalnych danych finansowych

8.5.1.1. Nazwa i siedziba oraz przedmiot działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi dopuszczonymi do obrotu, zaliczany do działu 5146 Europejskiej Klasyfikacji Działalności. Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, ul. Bułgarska 59/61. Sprawozdanie prezentowane w Prospekcie obejmuje dane finansowe za lata obrotowe zakończone 31.12.1996r., 31.12.1997r. i 31.12.1998r. oraz za okres I półrocza 1999 roku..

8.5.1.2. Przekształcenie sprawozdań w celu zapewnienia porównywalności danych

Prezentowane w Prospekcie sprawozdania finansowe Spółki za lata 1996-1997 podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Zestawienie i objaśnienie różnic zostało zamieszczone w punkcie 8.5.8.19 rozdziału VIII.

8.5.1.3. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

Majątek trwały

Wartości niematerialne i prawne
Wartości niematerialne i prawne zostały wycenione:
1. Według cen nabycia (lub kosztu wytworzenia) w przypadku nowozakupionych.
2. Według ich wartości rynkowej (nabyte w ramach umowy leasingowej), dla ustalenia której punktem wyjścia były dane z ksiąg zlikwidowanego przedsiębiorstwa państwowego za wyjątkiem prawa wieczystego użytkowania gruntów, które zostało wycenione przez rzeczoznawców i w tej wartości przyjęte do ksiąg Spółki.

Wartości niematerialne i prawne amortyzuje się przy zastosowaniu stawek wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997 r. w sprawie amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych:

- oprogramowanie wg stawki 50 %
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wg stawki w wysokości 10 % uzasadnionej okresem trwania umowy leasingowej,
- prace rozwojowe wg stawki 33 %
- pozostałe wartości niematerialne i prawne wg stawki 20 %

Rzeczowy majątek trwały

Środki trwałe
Środki trwałe zostały wycenione:
1. Według cen nabycia lub kosztu wytworzenia w przypadku środków trwałych nowozakupionych.

2. Według ich wartości rynkowej (nabyte w ramach umowy leasingowej po zlikwidowanym przedsiębiorstwie), dla ustalenia której punktem wyjścia były dane z ksiąg zlikwidowanego przedsiębiorstwa państwowego oraz operat szacunkowy rzeczoznawców.

Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie.
Na dzień bilansowy wartość środków trwałych została pomniejszona o dokonane umorzenie.
Kwoty odpisów amortyzacyjnych ustala się metodą liniową. Środki trwałe podzielono na dwie klasy w ramach każdej grupy rodzajowej, tj. na środki trwałe przejęte w ramach umowy leasingowej oraz nowe.

Środki trwałe amortyzowane są według stawek amortyzacyjnych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 17.01.1997 r. w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Przyjęte stawki i zasady amortyzacji odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych lub związane są z prawnymi ograniczeniami czasu użytkowania środków trwałych wynikającymi z podpisanej umowy leasingowej. W poszczególnych grupach rodzajowych stosowane są następujące stawki amortyzacyjne:

grupa I — przejęte na podstawie umowy leasingowej wg stawki 10 %,
nowe (przyjęte do eksploatacji po 1.01.1998 r.) wg stawki 2,5%,

grupa II — przejęte na podstawie umowy leasingowej wg stawki 10%,
nowe (przyjęte do eksploatacji po 1.01.1998 r.) wg stawki 4%,

grupa III — przejęte na podstawie umowy leasingowej 10 %
nowe (przyjęte do eksploatacji po 1.01.1998 r.) wg stawki 6%,

grupa IV — przejęte na podstawie umowy leasingowej wg stawki 30 % dla grupy 491 (komputery) oraz 12,5 % dla pozostałych,
nowe (przyjęte do eksploatacji po 1.01.1998 r.) wg stawki 20%,30%, z zastosowaniem współczynnika 2,

grupa V — przejęte na podstawie umowy leasingowej wg stawki 12,5% i stawki 25 % zgodnie z powołanym rozporządzeniem,
nowe (przyjęte do eksploatacji po 1.01.1998 r.) wg stawki 25% z zastosowaniem współczynnika 2,

grupa VI — przejęte na podstawie umowy leasingowej wg stawki 10 %, 17% i 25 % ,
nowe (przyjęte do eksploatacji po 1.01.1998 r.) wg stawki 10%, 17%, z zastosowaniem współczynnika 2,

grupa VII — przejęte na podstawie umowy leasingowej wg stawki 14 %, 20%,
nowe (przyjęte po1.01.1998 r.) wg stawki 14%, 20%,

grupa VIII — przejęte na podstawie umowy leasingowej wg stawki 14%, 20%, 25%
nowe (przyjęte po 1.01.1998 r.) według stawki 14%, 20%,25%.

Środki trwałe o wartości jednostkowej do 2.500 zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu następnym po oddaniu do użytkowania.

Środki trwałe zostały ujęte w bilansie Spółki na podstawie:
- prawa własności,
- umowy leasingowej.

Inwestycje rozpoczęte
Wyceniane są zgodnie z art. 28 ustawy o rachunkowości tj. według cen nabycia lub kosztów wytworzenia. Przejęte na podstawie umowy leasingowej według cen rynkowych. Nie wystąpiły inwestycje zaniechane lub przewidziane do zaniechania.

Finansowy majątek trwały
Posiadane przez spółkę akcje Firmy „PEWEX" S.A. przejęte zostały na podstawie umowy leasingowej i wycenione według cen nabycia. Długoterminowe pozyczki zostały wycenione w kwotach wymagajacych zapłaty.

Należności długoterminowe
Należności długoterminowe zostały wycenione w kwocie wymagajacej zapłaty.

Majątek obrotowy

Zapasy
Materiały przyjmowane są do ewidencji według ceny zakupu. Rozchód materiałów odbywa się według zasady „ pierwsze przyszło, pierwsze wyszło".
Towary w magazynach wyceniane są w cenach zakupu. Rozchód towarów z magazynu odbywa się według zasady FIFO. Towary w punktach sprzedaży detalicznej ujmowane są w ewidencji w cenach sprzedaży brutto. Na dzień inwentaryzacji ustalono wartość zapasu w cenach nabycia i zweryfikowano wartość ujętych w księgach odchyleń (marża handlowa, VAT).
W spółce nie występują zapasy przekraczające możliwości sprzedaży.

Należności
Ujmowane są w kwotach wynikających z faktur sprzedaży lub faktur korygujących.
Od należności handlowych i udzielonych pożyczek naliczono odsetki. Odsetki naliczane są po analizie kontrahentów na podstawie decyzji Zarządu. Na odsetki nie zapłacone utworzono rezerwy.

Na należności przeterminowane, z których spłatą dłużnik zalega utworzono rezerwy stosownie do postanowień art. 37 ustawy o rachunkowości za wyjątkiem należności budżetowych , które są obsługiwane przez budżet państwa oraz należności dochodzonych na drodze sądowej zapłaconych po dacie bilansu.

Na należności kwestionowane przez dłużników i skierowane na drogę postępowania sądowego, dłużników upadłych lub postawionych w stan likwidacji w dacie skierowania do sądu utworzono rezerwy w wysokości 100%,

Na należności po terminie zapłaty
a) 3-6 miesięcy w szczególnych przypadkach wg dokładnego rozeznania sytuacji dłużnika,

b) 6-12 miesięcy do 50 % wartości na podstawie założonej karty sprawy zawierającej przesłanki merytoryczne i dane liczbowe (np. przyczyny zwłoki, czas zalegania, wyniki monitów i przeprowadzonych rozmów oraz sytuację płatniczą)

Środki pieniężne
W walucie krajowej wykazano w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych przelicza się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty.

Rozliczenia międzyokresowe czynne
Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające na następne okresy sprawozdawcze a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. W tej pozycji bilansu zawarta jest również aktywowana do odzyskania część podatku dochodowego z tytułu odroczonej opłaty dodatkowej.

Kapitały własne
Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią: kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, pozostałe kapitały rezerwowe oraz wynik finansowy netto roku obrotowego.
Kapitał akcyjny wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisami do rejestru handlowego.

Kredyty bankowe i zobowiązania
Na dzień bilansowy kredyty, pożyczki i zobowiązania handlowe wykazano w kwotach wymagających zapłaty.

Na dzień bilansowy zobowiązania wyrażone w walutach obcych przeliczono na złote według średniego kursu NBP dla danej waluty. Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi powstała w związku z wyceną bilansową należności i zobowiązań w jednej walucie zaliczona została do koszów finansowych, natomiast nadwyżka dodatnich różnic nad ujemnymi do przychodów przyszłych okresów.

Fundusze specjalne
Odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych naliczono zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychody przyszłych okresów
Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle oznaczonych świadczeń wykonywanych na rzecz jednostki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Dla świadczeń pracowniczych w szczególności z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych, przyjęto kasową zasadę obciążenia wyniku finansowego. Spółka dokonała wstępnych, nieaktuarialnych szacunków, z których wynika, iż kwota potencjalnego zobowiązania z tego tytułu mogąca powstać w przyszłości nie wpływa w sposób istotny na treść prezentowanego sprawozdania finansowego.
Przychody przyszłych okresów obejmują ujemną wartość firmy, która powstała w wyniku przejęcia majątku likwidowanego przedsiębiorstwa państwowego na podstawie umowy leasingowej.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości rozliczenie ujemnej wartości firmy winno być dokonane w okresie 5 lat. Decyzją Zarządu Spółki wydłużono okres jej odpisywania do 10 lat. Jako uzasadnienie przyjeto okres trwania umowy leasingowej.

Podatki
Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych. Podatek dochodowy od osób prawnych naliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem korekt dokonanych dla celów podatkowych. Na koniec roku tworzona jest rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Spółka aktywuje jedynie czynne rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonej opłaty dodatkowej.
Spółka stosuje do naliczania podatku VAT następujące stawki: 0%, 7% i 22%.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, obowiązkowe obciążenie wyniku oraz wynik na operacjach nadzwyczajnych. Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie kalkulacyjnym.

Przychodem ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz innych składników majątku obrotowego jest kwota należna z uwzględnieniem upustów, rabatów i innych zmniejszeń pomniejszona o należny podatek od towarów i usług.

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

Pozostałe przychody operacyjne składają się m.in. z przychodów ze sprzedaży składników majątkowych, rozwiązane rezerwy.

Pozostałe koszty operacyjne obejmują m.in. wartość sprzedanych i zlikwidowanych składników majątkowych, utworzone rezerwy, przekazane darowizny.

Przychody finansowe zawierają m.in. odsetki od lokat na rachunkach bankowych , odsetki od pożyczek i należności oraz dodatnie różnice kursowe.

Koszty finansowe obejmują: odsetki w tym także za zwłokę w zapłacie, prowizje od pożyczek, płacone dyskonto, ujemne różnice kursowe.

Wynik na operacjach nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi.

Rachunek przepływów środków pieniężnych
Rachunek przepływów środków pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią, biorąc za punkt wyjścia wynik finansowy.

8.5.1.4. Korekty sprawozdań lub porównywalnych danych finansowych wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych

W latach 1996 – 1999 biegli rewidenci badający sprawozdania Spółki, nie wnosili zastrzeżeń do badanych sprawozdań finansowych, stąd z tego tytułu nie dokonywano stosownych korekt sprawozdań finansowych.

8.5.1.5. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne

Spółka nie posiada oddziałów samobilansujących się.

8.5.1.6. Wskazanie różnic w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości oraz ujawnionych danych pomiędzy tymi sprawozdaniami i danymi porównywalnymi a sprawozdaniami i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według MSR

1. W rachunku zysków i strat przychody ze sprzedaży środków trwałych oraz koszty sprzedaży środków trwałych ujęte są odpowiednio w pozycjach pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne. Według MSR wykazać należy zysk lub stratę ze sprzedaży środków trwałych jako wynik na przeprowadzonej operacji.

2. Tytuły kosztów zapłaconych dotyczących następnych okresów sprawozdawczych oraz koszty odnoszące się do danego okresu sprawozdawczego lecz jeszcze nie poniesione ujmuje się odpowiednio w rozliczeniach międzyokresowych czynnych i biernych. Zgodnie z MSR pozycje takie ujmowane być powinny w rozrachunkach po stronie należności lub zobowiązań z podziałem na krótko- lub długoterminowe.

3. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości przewidują tworzenie rezerw z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych takich jak nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne kalkulowane oraz aktualizowane na koniec okresu obrachunkowego przy pomocy specjalisty – aktuariusza. W sprawozdaniu finansowym Spółki nie ujęto rezerw na te świadczenia.

4. Według polskich zasad rachunkowości rezerwy na podatek odłożony ustala się metodą wynikową. Różnice przejściowe to takie, które wynikają z odmienności uznania przychodu za osiągnięty oraz koszty za poniesione dla celów księgowych oraz podatkowych. Podatek odłożony tworzony jest na saldo dodatnich i ujemnych różnic przejściowych, przy czym istnieje obowiązek tworzenia rezerwy na podatek odłożony, natomiast rozliczenie międzyokresowe czynne z tytułu podatku do zwrotu tworzony jest jeżeli istnieje pewność rozliczenia go w następnych okresach sprawozdawczych. Według MSR rezerwa oraz rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu odroczonego podatku ustalane są w oparciu o metodę bilansową, tzn. różnice przejściowe ustalane są w odniesieniu do pozycji bilansowej aktywów i pasywów jako różnica między ich wartością bilansową a podatkową. Odrębnie tworzy się rezerwę na dodatnie różnice przejściowe oraz rozliczenie międzyokresowe czynne na ujemne różnice przejściowe.

8.5.2. Bilans

Tytuł	Nota	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
AKTYWA					
I. Majątek trwały		**2.986**	**8**	**11.364**	**12.109**
1. Wartości niematerialne i prawne	1	7	8	762	692
2. Rzeczowy majątek trwały	2	-	-	8.773	8.772
3. Finansowy majątek trwały	3	2.979	-	30	30
4. Należności długoterminowe	4	-	-	1.799	2.615
II. Majątek obrotowy		**923**	**5.212**	**72.211**	**64.735**
1. Zapasy	5	-	-	17.805	17.885
2. Należności krótkoterminowe	6	233	3.898	52.829	45.750
3. Akcje (udziały) własne do zbycia		-	-	-	-
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu		-	-	-	-
5. Środki pieniężne	7	690	1.314	1.577	1.100
III. Rozliczenia międzyokresowe	8	-	-	**1.086**	**1.186**
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	576	576
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		-	-	510	610
A k t y w a, r a z e m		**3.909**	**5.220**	**84 661**	**78.030**

Tytuł	Nota	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
PASYWA					
I. Kapitał własny		**3.794**	**5.168**	**9.660**	**10.058**
1. Kapitał akcyjny	9	3.654	4.554	4.554	5.548
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)		-	-	-	-
3. Kapitał zapasowy	10	-	140	614	1.851
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-	-	-
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	11	-	-	-	2.311
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych		-	-	-	-
7. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	12	-	-	-	473
8. Zysk (strata) netto		140	474	4.492	-125
II. Rezerwy		-	-	-	-
1. Rezerwy na podatek dochodowy	13	-	-	-	-
2. Pozostałe rezerwy		-	-	-	-
III. Zobowiązania		**115**	**52**	**72.761**	**65.863**
1. Zobowiązania długoterminowe		-	-	17.732	14.754
2. Zobowiązania krótkoterminowe	14	115	52	55.029	51.109
VI. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	15	-	-	**2.240**	**2.109**
P a s y w a, r a z e m		**3.909**	**5.220**	**84.661**	**78.030**

Wartość księgowa	3.794	5.168	9 660	10.058
Liczba akcji	36.540	45.540	45.540	55.485
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**103,83**	**113,47**	**212,10**	**181,28**

8.5.3. Zobowiązania pozabilansowe

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) łączna wartość udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
- na rzecz jednostek zależnych	-	-	-	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- na rzecz jednostki dominującej	-	-	-	-
- na rzecz innych jednostek	-	-	-	-
b) pozostałe zobowiązania pozabilansowe	**-**	**-**	**8.777**	**5.385**
- zobowiązania wynikające z umowy leasingowej	-	-	8.777	5.385
Zobowiązania pozabilansowe, razem	**-**	**-**		**-**

8.5.4. Rachunek zysków i strat

Tytuł	Nota	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		**-**	**-**	**254.048**	**135.182**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	16	-	-	1.229	919
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	-	-	252.819	134.263
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		**-**	**-**	**219.609**	**118.205**
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		-	-	219	137
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-	219.390	118.068
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		**-**	**-**	**34.439**	**16.977**
IV. Koszty sprzedaży	18	-	-	18.725	10.404
V. Koszty ogólnego zarządu	18	15	186	7.359	3.994
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**-15**	**-186**	**8.355**	**2.579**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	19	-	-	1.128	1.025
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	20	-	-	1.317	2.095
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**-15**	**-186**	**8.166**	**1.509**

X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	21	-	-	-	-
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego		-	-	-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe	22	249	950	4.490	1.881
XIII. Koszty finansowe	23	-	-	5.765	3.148
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)		**234**	**764**	**6.891**	**242**
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. – XV.2.)		-	-	**-1**	**5**
1. Zyski nadzwyczajne		-	-	-	17
2. Straty nadzwyczajne	24	-	-	-1	12
XVI. Zysk (strata) brutto		**234**	**764**	**6.890**	**247**
XVII. Podatek dochodowy	25	94	290	2.398	372
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-	-	-
XIX. Zysk (strata) netto	26	**140**	**474**	**4.492**	**-125**

Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	140	474	4.492	1.585
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	36.540	45.540	45.540	45.540
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,83	10,40	98,63	34,80

8.5.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
I. Stan kapitału własnego na początek okresu	-	**3.794**	**5.168**	**9.187**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
b) korekty błędów zasadniczych	-	-	-	473
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	**3.794**	**5.168**	**9.660**
1. Stan kapitału akcyjnego na początek okresu	-	**3.654**	**4.554**	**4.554**
1.1. Zmiany stanu kapitału akcyjnego	3.654	900	-	994
a) zwiększenia	3.654	900	-	994
- emisja akcji	3.654	900	-	994
b) zmniejszenia	-	-	-	-
1.2. Stan kapitału akcyjnego na koniec okresu	**3.654**	**4.554**	**4.554**	**5.548**
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na początek okresu	-	-	-	-
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego	-	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na koniec okresu	-	-	-	-

3. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	**-**	**-**	**140**	**614**
3.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	**-**	**140**	**474**	**1.237**
a) zwiększenia	-	140	474	1.237
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	333
- podział zysku (ustawowo)	-	140	474	904
- podział zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-	-
3.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	**-**	**140**	**614**	**1.851**
4. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-	-
4.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-	-
b) zmniejszenia	-		-	-
4.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-	-
5. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu	-	-	-	-
5.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-	**2.311**
a) zwiększenia	-	-	-	2.311
- odpis z zysku	-	-	-	2.311
b) zmniejszenia	-	-	-	-
5.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu	-	-	-	**2.311**
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych	-	-	-	-
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	-	**140**	**474**	**4.492**
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu	-	**140**	**474**	**4.019**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
b) korekty błędów zasadniczych	-	-	-	473
7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych *)	-	**140**	**474**	**4.492**
a) zwiększenia	-	-	-	-
b) zmniejszenia	-	140	474	4.019
- odpis na kapitał rezerwowy	-		-	2.311
- odpis na kapitał zapasowy	-	140	474	904
- dywidendy dla akcjonariuszy	-	-	-	804
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-	**473**

7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu według ksiąg	**-**	**-**	**-**	**-**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
b) korekty błędów zasadniczych	-	-	-	-
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**-**	**-**	**-**	**-**
a) zwiększenia	-	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-	-
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**-**	**-**	**-**
7.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**-**	**-**	**473**
8. Wynik netto	**140**	**474**	**4.492**	**-125**
a) zysk netto ****)**	140	474	4.492	-125
b) strata netto	-	-	-	-
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu	**3.794**	**5.168**	**9.660**	**10.058**

***)**

Tytuł	1.01.97	1.01.98	1.01.99
Stan niepodzielonego zysku na początek okresu, w tym:	**140**	**474**	**4.492**
- zysk netto za 1996 rok wynikający z ksiąg	140	-	-
- zysk netto za 1997 rok wynikający z ksiąg	-	474	-
- zysk netto za 1998 rok wynikajacy z ksiąg	-	-	4.019
- korekta wyniku 1998 z tytułu doprowadzenia do danych porównywalnych			473

****)**

Tytuł	1996	1997	1998	1999
Wynik finansowy za okres, w tym:	**140**	**474**	**4.492**	**-125**
- wynik za okres wynikający z ksiąg	140	474	4.019	-125
- korekta wyniku 1998 z tytułu doprowadzenia do danych porównywalnych	-	-	473	-

8.5.6. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)) - metoda pośrednia	**6**	**-538**	**4.060**	**8.279**
I. Zysk (strata) netto	**140**	**474**	**4.492**	**-125**
II. Korekty razem	**-134**	**-1.012**	**-432**	**8.404**
1. Amortyzacja	-	2	1.546	975
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-	160	-
3. Odsetki i dywidendy	-16	-950	773	509
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-	35	728
5. Zmiana stanu pozostałych rezerw	-	-	-	-
6. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	94	290	2.398	372
7. Podatek dochodowy zapłacony	-94	-337	-2.738	-1.166
8. Zmiana stanu zapasów	-	-	-72	-81
9. Zmiana stanu należności	-233	-	-16.859	7.637
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	115	-17	12.381	-998
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-	-211	-182
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-	-	1.941	-49
13. Pozostałe korekty	-	-	214	659
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	**-2.970**	**262**	**-2.471**	**-2.633**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	**16**	**1.064**	**356**	**390**
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	-
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	-	-	-	-
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
- w jednostce dominującej	-	-	-	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	356	234
6. Otrzymane dywidendy	-	-	-	-
7. Otrzymane odsetki	16	1.064	-	24
8 . Pozostałe wpływy	-	-	-	132

II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	**2.986**	**802**	**2.827**	**3.023**
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	7	2	80	47
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	-	-	2.615	1.923
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
- w jednostce dominującej	-	-	-	-
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	2.979	800	-	1.050
7. Pozostałe wydatki	-	-	132	3
C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-I)	**3.654**	**900**	**-1.326**	**-6.123**
I. Wpływy z działalności finansowej	**3.654**	**900**	**4.618**	**1.327**
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-	115	-
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	-	-	3.883	-
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych	3.654	900	-	1.327
6. Dopłaty do kapitału	-	-	-	-
7. Pozostałe wpływy	-	-	620	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	**-**	**-**	**5.944**	**7.450**
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-	-	-
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	-	2.919	5.492
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
5. Koszty emisji akcji własnych	-	-	-	-
6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-	-	-	-

8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	-	-	-	-
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne	-	-	-	-
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	1.462	975
11. Zapłacone odsetki	-	-	773	533
12. Pozostałe wydatki	-	-	790	450
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A+/-B+/-C)	**690**	**624**	**263**	**-477**
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	**690**	**624**	**263**	**-477**
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**-**	**690**	**1.314**	**1.577**
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D)	**690**	**1.314**	**1.577**	**1.100**

8.5.7. Noty objaśniające

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1. Wartości niematerialne i prawne

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	5	6	5	4
b) koszty prac rozwojowych	-	-	9	7
c) nabyta wartość firmy	-	-	-	-
d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	-	-	5	18
e) nabyte oprogramowanie komputerowe	2	2	183	139
f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	-	-	560	521
g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	3
Wartości niematerialne i prawne razem	**7**	**8**	**762**	**692**

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych w okresie od 19.06.1995 r. do 31.12.1996 r.									
Tytuł	a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	b) koszty prac rozwojowych	c) nabyta wartość firmy	d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	e) nabyte oprogramowanie komputerowe	f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia	5	-	-	-	2	-	-	-	7
- zakupy	5	-	-	-	2	-	-	-	7
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5	-	-	-	2	-	-	-	7
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) amortyzacja za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- planowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- nieplanowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**5**	-	-	-	**2**	-	-	-	**7**

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych w okresie od 1.01. do 31.12.1997 r.									
Tytuł	a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	b) koszty prac rozwojowych	c) nabyta wartość firmy	d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	e) nabyte oprogramowanie komputerowe	f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	5	-	-	-	2	-	-	-	7
b) zwiększenia	2	-	-	-	-	-	-	-	2
- zakupy	2	-	-	-	-	-	-	-	2
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niemat. i prawnych na koniec okresu	7	-	-	-	2	-	-	-	9
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) amortyzacja za okres	1	-	-	-	-	-	-	-	1
- planowa	1	-	-	-	-	-	-	-	1
- nieplanowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1	-	-	-	-	-	-	-	1
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**6**	**-**	**-**	**-**	**2**	**-**	**-**	**-**	**8**

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych w okresie od 1.01. do 31.12.1998 r.									
Tytuł	a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	b) koszty prac rozwojowych	c) nabyta wartość firmy	d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	e) nabyte oprogramowanie komputerowe	f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	7	-	-	-	2	-	-	-	9
b) zwiększenia	-	13	-	5	354	620	-	-	992
- zakupy	-	-	-	5	75	-	-	-	80
- przejęcie na podstawie umowy leasingowej	-	13	-	-	279	620	-	-	912
c) zmniejszenia	-	-	-	-	70	-	-	-	70
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-	-	70	-	-	-	70
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	7	13	-	5	286	620	-	-	931
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	1	-	-	-	-	-	-	-	1
f) amortyzacja za okres	1	4	-	-	103	60	-	-	168
- planowa	1	4	-	-	173	60	-	-	238
- nieplanowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-	-	-70	-	-	-	-70
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2	4	-	-	103	60	-	-	169
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**5**	**9**	**-**	**5**	**183**	**560**	**-**	**-**	**762**

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych w okresie od 1.01. do 30.06.1999 r.									
Tytuł	**a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej**	**b) koszty prac rozwojowych**	**c) nabyta wartość firmy**	**d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości**	**e) nabyte oprogramowanie komputerowe**	**f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów**	**g) pozostałe wartości niematerialne i prawne**	**h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych**	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	7	13	-	5	286	620	-	-	931
b) zwiększenia	-	-	-	18	28	-	-	3	49
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	18	28	-	-	3	49
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	10	-	-	10
- sprzedaż	-	-	-	-	-	10	-	-	10
- likwidacja	-	-	-	-	-		-	-	
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	7	13	-	23	314	610	-	3	970
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	2	4	-	-	103	60	-	-	169
f) amortyzacja za okres	1	2	-	5	72	29	-	-	109
- planowa	1	2	-	5	72	31	-	-	111
- nieplanowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	2	-	-	2
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	6	-	5	175	89	-	-	278
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**4**	**7**	**-**	**18**	**139**	**521**	**-**	**3**	**692**

Nota 2. Rzeczowy majątek trwały

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) środki trwałe	-	-	8.483	8.251
- grunty własne	-	-	148	148
- budynki i budowle	-	-	5.090	4.296
- urządzenia techniczne i maszyny	-	-	2.087	2.170
- środki transportu	-	-	755	895
- pozostałe środki trwałe	-	-	403	742
b) inwestycje rozpoczęte	-	-	158	521
c) zaliczki na poczet inwestycji	-	-	132	-
Rzeczowy majątek trwały, razem	**-**	**-**	**8.773**	**8.772**

Zmiany w stanie środków trwałych w okresie od 1.01 do 31.12.1998 r.						
Tytuł	**grunty własne**	**budynki i budowle**	**urządzenia techniczne i maszyny**	**środki transportu**	**pozostałe środki trwałe**	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia	148	5.514	2.782	912	471	9.827
- przyjęcie z inwestycji	-	1.856	1.278	124	18	3.276
- zakupy	-	-	43	-	228	271
- przejęcie na podstawie umowy leasingowej	148	3.658	1.461	788	225	6.280
c) zmniejszenia	-	35	3	-	-	38
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- pozostałe	-	35	3	-	-	38
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	148	5.479	2.779	912	471	9.789
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	-	-
f) amortyzacja za okres	-	389	692	157	68	1.306
- planowa	-	389	695	157	68	1.309
- nieplanowa	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-3	-	-	-3
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	389	692	157	68	1.306
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**148**	**5.090**	**2.087**	**755**	**403**	**8.483**

Zmiany w stanie środków trwałych w okresie od 1.01. do 30.06.1999 r.						
Tytuł	**grunty własne**	**budynki i budowle**	**urządzenia techniczne i maszyny**	**środki transportu**	**pozostałe środki trwałe**	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	148	5.479	2.779	912	471	9.789
b) zwiększenia	-	53	539	237	397	1.226
- zakup gotowych środków trwałych	-	2	3	-	-	5
- przyjęcie z inwestycji	-	51	536	237	397	1.221
c) zmniejszenia	-	613	1	-	-	614
- sprzedaż	-	613	-	-	-	613
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	1	-	-	1
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	148	4.919	3.317	1.149	868	10.401
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	389	692	157	68	1.306
f) amortyzacja za okres	-	234	455	97	58	844
- planowa	-	252	455	97	58	862
- nieplanowa	-		-	-	-	-
- sprzedaż	-	-18	-	-	-	-18
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	623	1.147	254	126	2.150
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**148**	**4.296**	**2.170**	**895**	**742**	**8.251**

Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) własne	-	-	2.071	2.183
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:	-	-	6.412	6.068
- używane na podstawie umowy leasingu finansowego od Skarbu Państwa	-	-	6.412	6.068
Środki trwałe bilansowe razem	**-**	**-**	**8.483**	**8.251**

Środki trwałe pozabilansowe	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:	-	-	-	-
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	-	-	-	-
Środki trwałe pozabilansowe, razem	**-**	**-**	**-**	**-**

Nota 3. Finansowy majątek trwały

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) akcje i udziały, w tym:	-	-	30	30
- w jednostkach zależnych	-	-	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
- w jednostce dominującej	-	-	-	-
b) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:	2.979	-	-	-
- jednostkom zależnym	-	-	-	-
- jednostkom stowarzyszonym	-	-	-	-
- jednostce dominującej	-	-	-	-
c) pozostałe papiery wartościowe, w tym:	-	-	-	-
- jednostek zależnych	-	-	-	-
- jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- jednostki dominującej	-	-	-	-
d) inne prawa majątkowe	-	-	-	-
e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego	-	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	**2.979**	**-**	**30**	**30**

Zmiana stanu finansowego majątku trwałego (z podziałem wg grup rodzajowych) w okresie od 19.06.1995 r. do 31.12.1996 r.								
Tytuł	**a) akcje i udziały, w tym:**	**- w jednostkach zależnych**	**- w jednostkach stowarzyszo-nych**	**- w jednostce dominującej**	**b) udzielone pożyczki długotermino we, w tym:**	**- jednostkom zależnym**	**- jednostkom stowarzyszon ym**	**- jednostce dominującej**
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia	-	-	-	-	2.979	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	2.979	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	2.979	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	-	-	-	-	2.979	-	-	-

Tytuł	**c) pozostałe papiery wartościowe, w tym:**	**- jednostek zależnych**	**- jednostek stowarzyszo-nych**	**- jednostki dominującej**	**d) inne prawa majątkowe (według rodzaju)**			**e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego**	**Finansowy majątek trwały, razem**
					-	-	-		
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.979**
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.979**
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.979**
Finansowy majątek trwały, razem	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.979**

Zmiana stanu finansowego majątku trwałego (z podziałem wg grup rodzajowych) w okresie od 1.01. do 31.12.1997 r.								
Tytuł	**a) akcje i udziały, w tym:**	**- w jednostkach zależnych**	**- w jednostkach stowarzyszo-nych**	**- w jednostce dominującej**	**b) udzielone pożyczki długotermi-nowe, w tym:**	**- jednostkom zależnym**	**- jednostkom stowarzy-szonym**	**- jednostce dominującej**
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	2.979	-	-	-
b) zwiększenia	-	-	-	-	800	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	-	3.779	-	-	-
- konwersja do pożyczek krótkoterminowych	-	-	-	-	3.779	-	-	-
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Tytuł	**c) pozostałe papiery wartościowe, w tym:**	**- jednostek zależnych**	**- jednostek stowarzyszo-nych**	**- jednostki dominującej**	**d) inne prawa majątkowe (według rodzaju)**			**e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego**	**Finansowy majątek trwały, razem**
					-	-	-		
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.979**
b) zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.979**
- konwersja do pożyczek krótkoterminowych	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.979**
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Zmiana stanu finansowego majątku trwałego (z podziałem wg grup rodzajowych) w okresie od 1.01. do 31.12.1998 r.								
Tytuł	**a) akcje i udziały, w tym:**	**- w jednostkach zależnych**	**- w jednostkach stowarzy-szonych**	**- w jednostce dominującej**	**b) udzielone pożyczki długotermino-we, w tym:**	**- jednostkom zależnym**	**- jednostkom stowarzy-zonym**	**- jednostce dominującej**
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia	30	-	-	-	-	-	-	-
- przejęcie na podstawie umowy leasingowej	30	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenie	-	-	-	-	-	-	-	-
d) stan na koniec okresu	30	-	-	-	-	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	**30**	-	-	-	-	-	-	-

Tytuł	**c) pozostałe papiery wartościowe, w tym:**	**- jednostek zależnych**	**- jednostek stowarzy -szonych**	**- jednostki dominującej**	**d) inne prawa majątkowe (według rodzaju)**			**e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego**	**Finansowy majątek trwały, razem**
					-	-	-		
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	**30**
- przejęcie na podstawie umowy leasingowej	-	-	-	-	-	-	-	-	**30**
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	**30**
Finansowy majątek trwały, razem	-	-	-	-	-	-	-	-	**30**

Zmiana stanu finansowego majątku trwałego (z podziałem wg grup rodzajowych) w okresie od 1.01. do 30.06.1999 r.								
Tytuł	**a) akcje i udziały, w tym:**	**- w jednostkach zależnych**	**- w jednostkach stowarzy-szonych**	**- w jednostce dominującej**	**b) udzielone pożyczki długoter-minowe, w tym:**	**- jednostkom zależnym**	**- jednostkom stowarzy-szonym**	**- jednostce dominującej**
a) stan na początek okresu	30	-	-	-	-	-	-	-
b) zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
d) stan na koniec okresu	30	-	-	-	-	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	**30**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Tytuł	**c) pozostałe papiery wartościowe, w tym:**	**- jednostek zależnych**	**- jednostek stowarzyszo-nych**	**- jednostki dominującej**	**d) inne prawa majątkowe (według rodzaju)**			**e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego**	**Finansowy majątek trwały, razem**
					-	**-**	**-**		
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	**30**
b) zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	**30**
Finansowy majątek trwały, razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30**

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach (lokaty) według stanu na 30.06.1999 r.								
Lp.	**a**	**b**	**c**	**d**	**e**	**f**	**g**	**h**
1	**nazwa (firma) jednostki, ze wsk. Formy prawnej**	**Siedziba**	**przedmiot przedsiębiorstwa**	**wartość bilansowa akcji / udziałów**	**% posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego**	**udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**	**niepłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)**	**otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy**
1	PEWEX S.A.	Warszawa	Handel, usługi	30	0,09	0,09	-	-

Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	2.979	-	-	-
b) w walutach obcych	-	-	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	**2.979**	**-**	**-**	**-**

Długoterminowe papiery wartościowe, udziały i inne prawa majątkowe (struktura walutowa	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	-	-	30	30
b) w walutach obcych	-	-	-	-
Długoterminowe papiery wartościowe oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	**-**	**-**	**30**	**30**

Długoterminowe papiery wartościowe, udziały i inne prawa majątkowe (wg zbywalności)	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	-	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	-	**30**	**30**

a) akcje (wartość bilansowa):	-	-	30	30
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	30	30
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	**-**	**-**	**-**	**-**
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-	-
Wartość według cen nabycia, razem	**-**	**-**	**30**	**30**
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość bilansowa, razem	**-**	**-**	**30**	**30**

Nota 4. Należności długoterminowe

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) należności długoterminowe z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	-	-	-	-
- od jednostek zależnych	-	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- od jednostki dominującej	-	-	-	-
b) pozostałe należności długoterminowe, w tym:	-	-	1.799	2.615
- od jednostek zależnych	-	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- od jednostki dominującej	-	-	-	-
Należności długoterminowe netto	-	-	1.799	2.615
c) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)	-	-	327	302
Należności długoterminowe brutto	**-**	**-**	**2.126**	**2.917**

Zmiana stanu należności długoterminowych	19.06.1995-31.12.1996	1.01 - 31.12.1997	1.01-31.12.1998	1.01-30.06.1999
a) stan na początek okresu	-	-	-	1.799
b) zwiększenia	-	-	2.789	1.050
- przejęcie na podstawie umowy leasingowej	-	-	2.789	-
- udzielenie pożyczki	-	-	-	1.050
c) zmniejszenia	-	-	990	234
- konwersja do należności krótkoterminowych	-	-	663	234
- utworzenie rezerw	-	-	327	-
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	**-**	**-**	**1.799**	**2.615**

Zmiana stanu rezerw na należności długoterminowe	19.06. 1995-31.12.1996	1.01 - 31.12.1997	1.01.-31.12.1998	1.01-30.06.1999
a) stan na początek okresu	-	-	-	327
b) zwiększenia	-	-	327	-
- utworzenie rezerw na należności	-	-	327	-
c) wykorzystanie	-	-	-	-
d) rozwiązanie				25
- zapłata należności	-	-	-	25
Stan rezerw na należności długoterminowe na koniec okresu	**-**	**-**	**327**	**302**

Należności długoterminowe (struktura walutowa)	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	-	-	1.799	2.615
b) w walutach obcych	-	-	-	-
Należności długoterminowe, razem	**-**	**-**	**1.799**	**2.615**

Nota 5. Zapasy

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) materiały	-	-	216	140
b) półprodukty i produkty w toku	-	-	-	-
c) produkty gotowe	-	-	-	-
d) towary	-	-	17.589	17.745
e) zaliczki na poczet dostaw	-	-	-	-
Zapasy, razem	**-**	**-**	**17.805**	**17.885**

Zapasy o wartości 1.504,8 tys. zł stanowią zabezpieczenie kredytu zaciągniętego w WBK S.A.

Nota 6. Należności krótkoterminowe

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) należności z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	-	-	50.728	44.073
- od jednostek zależnych	-	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- od jednostki dominującej	-	-	-	-
b) pozostałe należności od jednostek zależnych	-	-	-	-
c) pozostałe należności od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
d) pozostałe należności od jednostki dominującej	-	-	-	-
e) należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	-	-	176	612
f) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-	-
g) pozostałe należności	233	3.898	801	948
h) należności dochodzone na drodze sądowej, nie objęte rezerwą	-	-	1.124	117
Należności krótkoterminowe netto	233	3.898	52.829	45.750
i) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)	-	-	3.399	4.972
Należności krótkoterminowe brutto	**233**	**3.898**	**56.228**	**50.722**

Zmiana stanu rezerw na należności krótkoterminowe	19.06.1995-31.12.1996	1.01-31.12.1997	1.01-31.12.1998	1.01-30.06.1999
a) stan na początek okresu	-	-	-	3.399
b) zwiększenia	-	-	4.488	2.200
-utworzenie rezerwy na należności	-	-	298	1.036
- utworzenie rezerw na odsetki od należności	-	-	1.875	1.164
- przejęcie na podstawie umowy leasingowej	-	-	2.315	-
c) wykorzystanie	-	-	-	-
d) rozwiązanie	-	-	762	627
- spłata należności	-	-	178	-
- spłata odsetek od należności	-	-	584	609
- zapłata pozostałych należności	-	-	-	18
e) przekwalifikowanie do rezerw długoterminowych	-	-	327	-
Stan rezerw na należności krótkoterminowe na koniec okresu	**-**	**-**	**3.399**	**4.972**

Należności krótkoterminowe (struktura walutowa)	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	233	3.898	52.829	45.750
b) w walutach obcych	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe, razem	**233**	**3.898**	**52.829**	**45.750**

Należności z tytułu dostaw, robót i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) do 1 miesiąca	-	-	23.571	20.800
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-	14.825	12.965
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-	-
f) należności przeterminowane	-	-	15.666	15.215
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)	-	-	54.062	48.980
g) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług (wielkość ujemna)	-	-	-3.334	-4.907
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (netto)	**-**	**-**	**50.728**	**44.073**

Z normalnym tokiem sprzedaży przez Spółkę związany jest przedział czasowy spłacania należności od 30 do 90 dni. Podstawowym terminem płatności jest 45 dni.

Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie:	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) do 1 miesiąca	-	-	6.138	5.674
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-	5.432	1.965
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	1.268	1.638
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	1.064	3.218
e) powyżej 1 roku	-	-	1.764	2.720
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (brutto)	-	-	15.666	15.215
f) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)	-	-	-3.334	4.907
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)	**-**	**-**	**12.332**	**10.308**

Na należności przeterminowane, z których spłatą dłużnik zalega utworzono rezerwy stosownie do postanowień art. 37 ustawy o rachunkowości za wyjątkiem należności budżetowych, które są obsługiwane przez budżet państwa oraz należności dochodzonych na drodze sądowej zapłaconych po dacie bilansu.

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
1) należności sporne objęte rezerwami (z tytułu):	-	-	33	1.012
- dostaw i usług	-	-	33	1.012
2) należności sporne nie objęte rezerwami i nie wykazane jako należności dochodzone na dorodze sądowej (z tytulu)	-	-	-	-

Nota 7. Środki pieniężne

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) środki pieniężne w kasie	-	-	60	78
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	690	1.314	799	558
c) inne środki pieniężne	-	-	718	464
Środki pieniężne, razem	**690**	**1.314**	**1.577**	**1.100**

Środki pieniężne (struktura walutowa)	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	690	1.314	1.577	1.100
b) w walutach obcych	-	-	-	-
Środki pieniężne, razem	**690**	**1.314**	**1.577**	**1.100**

Nota 8. Czynne rozliczenia międzyokresowe

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.06.1995 - 31.12.1996	1.01- 31.12.1997	1.01- 31.12.1998	1.01- 30.06.1999
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	-	-	-	576
a) zwiększenia	-	-	576	-
- utworzenie czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu podatku			576	-
b) zmniejszenia	-	-	-	-
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	-	-	-	576
Rozliczenia międzyokresowe razem	**-**	**-**	**576**	**576**

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	**31.12.1996**	**31.12.1997**	**31.12.1998**	**30.06.1999**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	-	510	610
- ubezpieczenie	-	-	49	3
- prenumerata	-	-	28	-
- koszty prac rozwojowych	-	-	433	433
- odpis na ZFŚS	-	-	-	174
b) inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe, razem	**-**	**-**	**510**	**610**

Nota 9. Kapitał akcyjny

Wartość nominalna jednej akcji = 100 zł.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii / emisji według wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji (powstanie Spółki)	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	pierwszeństwo w likwidacji majątku Spółki i w głosowaniach	36.540	3.654	wpłaty akcjonariuszy	19.06.95	01.01.96
B	imienne	pierwszeństwo w likwidacji majątku Spółki i w głosowaniach	3.000	300	wpłaty akcjonariuszy	12.12.97	01.01.98
C	imienne	pierwszeństwo w likwidacji majątku Spółki i w głosowaniach	6.000	600	wpłaty akcjonariuszy	12.12.97	01.01.98
D	imienne	pierwszeństwo w likwidacji majątku Spółki i w głosowaniach	9.945	994	wpłaty akcjonariuszy	07.04.99	01.01.00
Liczba akcji razem			**55.485**				
Kapitał akcyjny razem				**5.548**			

Informacja o zmianach w kapitale akcyjnym:
Liczba, rodzaj, wartość nominalna, cena emisyjna oferowanych akcji:
W roku 1999 nastąpiła emisja akcji imiennych serii D w ilości 9945 akcji w cenie nominalnej po 100,00 zł każda. Objętych zostało przez akcjonariuszy 6600 akcji w cenie emisyjnej po 120,00 zł za 1 akcję oraz przez osoby nie będące akcjonariuszami 3345 akcji w cenie emisyjnej po 160,00 zł za 1 akcję.
Zmiany wartości nominalnej akcji nie wystąpiły.
Zmiany praw z akcji nie wystąpiły.
Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy - nie dotyczy.

Nota 10. Kapitał zapasowy

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	333
b) utworzony ustawowo	-	140	614	1.518
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	-	-	-	-
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-	-	-
e) inny	-	-	-	-
Kapitał zapasowy, razem	**-**	**140**	**614**	**1.851**

Nota 11. Pozostałe kapitały rezerwowe

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
Na inwestycje zgodnie z uchwałą WZA	-	-	-	2.311
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	**-**	**-**	**-**	**2.311**

Nota 12. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) niepodzielony zysk (wartość dodatnia)	-	-	-	473
b) niepokryta strata (wartość ujemna)	-	-	-	-
Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	**-**	**-**	**-**	**473**

Nota 13. Rezerwy

Zmiana stanu rezerwy na podatek dochodowy	19.06.1995-31.12.1996	1.01-31.12.1997	1.01-31.12.1998	1.01-30.06.1999
Stan rezerw na podatek dochodowy na początek okresu	-	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-	-
Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu	**-**	**-**	**-**	**-**

Nota 14. Zobowiązania długoterminowe

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) długoterminowe kredyty bankowe, w tym:	-	-	72	43
- od jednostki dominującej	-	-	-	-
b) długoterminowe pożyczki, w tym:	-	-	-	-
- od jednostek zależnych	-	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- od jednostki dominującej	-	-	-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych	-	-	-	-
e) zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-	-
f) pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	-	-	17.660	14.711
- z tytułu rat leasingowych	-	-	16.087	14.457
- z tytułu opłaty dodatkowej	-	-	1.573	254
Zobowiązania długoterminowe, razem	**-**	**-**	**17.732**	**14.754**

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) powyżej 1 roku do 3 lat	-	-	7.492	3.847
b) powyżej 3 do 5 lat	-	-	3.900	3.803
b) powyżej 5 lat	-	-	6.340	7.104
Zobowiązania długoterminowe, razem	**-**	**-**	**17.732**	**14.754**

Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) w walucie polskiej	-	-	17.732	14.754
b) w walutach obcych	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**-**	**-**	**17.732**	**14.754**

W dniu 30.12.1997 roku została zawarta Umowa o oddanie mienia Skarbu Państwa do odpłatnego korzystania, której przedmiot stanowiło stanowiące zespół składników materialnych i niematerialnych w rozumieniu art. 55 Kodeksu Cywilnego przedsiębiorstwo pozostające we władaniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM w Poznaniu. Na mocy wymienionej umowy przedsiębiorstwo to zostało oddane spółce Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. na okres od dnia 1.01.1998 roku do dnia 31.12.2007 roku. Wartość przedmiotu umowy została określona na kwotę 19.500 tys. zł. Łączna należność za korzystanie z przedmiotu umowy w okresie obowiązywania umowy stanowi sumę wartości przedmiotu umowy oraz kwoty stanowiącej sumę rocznych opłat dodatkowych. Podstawę naliczania opłaty dodatkowej stanowi wartość netto przedmiotu umowy pomniejszona o zapłacone raty kapitałowe. Opłaty dodatkowe obliczane są przy zastosowaniu stopy

procentowej w wysokości ½ aktualnej stopy oprocentowania kredytu lombardowego, ustalanej przez Prezesa NBP.

Stosownie do postanowień umowy, na Spółka jest zobowiązana w szczególności do:

- poniesienia w okresie pięciu lat nakładów inwestycyjnych w wysokości nie mniejszej niż 12.200 tys. zł ustalonych w Programie Inwestycyjnym stanowiącym załącznik do umowy. W przypadku zrealizowania mniej niż 90% z zaplanowanych w okresie obowiązywania Programu Inwestycyjnego inwestycji w zakresie finansowym, ustalonych w ramach tego programu, zobowiązuje się ona do zapłaty odszkodowania na rzecz Skarbu państwa w wysokości 100% (sto procent) zaplanowanych, a nie zainwestowanych na dany okres środków. Spółka w pełni zrealizowała zaplanowane na 1998 i 1999 rok nakłady inwestycyjne w wysokości 5.070 tys. zł. Faktycznie poniesione nakłady w tych latach wyniosły 6.815 tys. zł.
- Spółka ma prawo, jedynie za zgodą Skarbu Państwa oddawać składniki majątkowe innym osobom do używania, na podstawie umów prawa cywilnego.
- W okresie trwania umowy Spółka może zbywać składniki majątkowe jedynie za zgodą Skarbu Państwa i na podstawie udzielonego przez Skarb Państwa pełnomocnictwa zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 05 października 1993r. w sprawie zasad organizowania przetargu na sprzedaż środków trwałych przez przedsiębiorstwo państwowe oraz warunków odstąpienia od przetargu (Dz.U, Nr 97 poz. 443).
- Spółka może zbywać składniki majątkowe – na podstawie udzielonego przez Skrab Państwa pełnomocnictwa – gdy fizyczny stopień zużycia uniemożliwia ich dalszą eksploatację i równocześnie wartość umorzenia zrównała się lub zrówna w okresie trwania umowy leasingowej z wartością początkową.
- Spółka może bez zgody Skarbu państwa zastępować poszczególne składniki mienia innymi, o ile nie umniejsza to wartości przedmiotu umowy, z tym, że w przypadku ewentualnego zwrotu mienia objętego niniejszą umową, składniki te będą również podlegać zwrotowi.
- Środki finansowe uzyskane ze sprzedaży składników majątkowych, wchodzących w skład przedmiotu umowy, całkowiecie zamortyzowanych, winny być przez Spółkę przeznaczone na zakup środków trwałych lub innych składników majątkowych.

Skarb Państwa ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, w wypadku nie dotrzymania przez Spółkę warunków określonych w umowie. Skarb Państwa ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym tylko wtedy gdy:

- Spółka pomimo wezwania i wyznaczenia terminu dodatkowego nie dokona wpłaty dwóch kolejnych należności w pełnej wysokości za dwa okresy płatności i nie uzyskała od Skarbu Państwa prolongaty długu,
- Spółka obniży swój kapitał akcyjny do kwoty, która jest mniejsza niż kwota wymagana zgodnie z art. 38 ust. 1 pkt. 5 ustawy z dnia 13 lipca 1990r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. z 1990r. nr 51, poz. 298 ze zmianami),
- Spółka zbyła lub oddała składniki majątkowe do używania na podstawie umów prawa cywilnego nie przestrzegając postanowień niniejszej umowy,
- w okresie dwóch lat od dnia zawarcia Umowy do Spółki przystapiły osoby prawne bez zgody Ministra Skarbu Państwa, bądź podmioty zagraniczne w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 14 czerwca 1991r. o spókach z udziałem zagranicznym (Dz.U. z 1991r. Nr 60, poz. 253 ze zmianami),
- została ogłoszona upadłość Spółki lub jej likwidacja.

W przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy:
- Spółce nie przysługuje zwrot wpłaconych rat kapitałowych i opłat dodatkowych,
- Spółka zobowiązana jest zwrócić przedmiot umowy w stanie nie pogorszonym, jednakże nie ponosi odpowiedzialności za zużycie przedmiotu umowy będące następstwem prawidłowego używania.

Z chwilą zapłacenia ostatniej raty łącznej należności za korzystanie z przedmiotu umowy, Skarb Państwa na wniosek Spółki zobowiązuje się do przeniesienia na Spółkę prawa własności mienia oddanego do odpłatnego korzystania oraz przeniesienia prawa własności i prawa wieczystego użytkowania gruntów.
Na wniosek Spółki przeniesienie własności może nastapić w terminie wcześniejszym, jeżeli Spółka spłaci całą wartość przedmiotu umowy. Przeniesienie własności może nastąpić przed upływem czasu na jaki umowa została zawarta jednak nie wcześniej niż po zapłaceniu co najmniej 1/3 należności wynikających z umowy oraz po zatwierdzeniu bilansu i rachunku wyników za za drugi rok obrotowy od dnia zawarcia umowy. Okres te może ulec skróceniu o połowę w wypadku spłacenia co najmniej połowy należności ustalonej w umowie. Pozostała do zapłacenia część należności zostanie uiszczona w uzgodnionych między stronami ratach oprocentowanych poniżej wskaźnika wzrostu cen dóbr inwestycyjnych oglaszanego co kwartał przez Prezesa GUS.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu / pożyczki wg umowy**		**Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty**		**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**
		Tys. zł	**Waluta**	**Tys. zł**	**waluta**			
Bank Ochrony Środowiska S.A. o/Ostrów Wlkp	Warszawa	115	-	43	-	1,00 stopy redyskontowej weksli	7.12.2000	Gwarancja BH S.A.

Nota 14. Zobowiązania krótkoterminowe

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) kredyty bankowe, w tym:	-	-	4.016	9.537
- od jednostki dominującej	-	-	-	-
b) pożyczki, w tym:	-	-	-	-
- od jednostek zależnych	-	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- od jednostki dominującej	-	-	-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych	-	-	-	-
e) zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	21	4	41.255	29.036
- wobec jednostek zależnych	-	-	-	-
- wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- wobec jednostki dominującej	-	-	-	-
f) zaliczki otrzymane na poczet dostaw	-	-	-	-
g) zobowiązania wekslowe	-	-	-	-
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	94	48	845	550
i) zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-	804
j) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-	65	54
k) zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty, w tym:	-	-	2.118	3.736
- wobec Skarbu Państwa z tytułu rat kapitałowych	-	-	1.950	1.865
- wobec Skarbu Państwa z tytułu opłaty dodatkowej	-	-	168	1.871
l) fundusze specjalne	-	-	637	961
m) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	-	6.093	6.431
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**115**	**52**	**55.029**	**51.109**

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	**31.12.1996**	**31.12.1997**	**31.12.1998**	**30.06.1999**
a) w walucie polskiej	115	52	50.222	48.612
b) w walutach obcych	-	-	4.807	2.497
- jednostka / waluta DEM	-	-	1.271	351
zł	-	-	2.658	730
- jednostka / waluta USD	-	-	603	403
zł	-	-	2.114	1.582
- jednostka / waluta GPB	-	-	6	-
zł	-	-	35	-
- jednostka/ waluta EURO	-	-	-	45
- pozostałe waluty w zł	-	-	-	185
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**115**	**52**	**55.029**	**51.109**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu / pożyczki wg umowy**		**Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty**		**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**
		Tys. zł	**Waluta**	**Tys. zł**	**Waluta**			
WBK S.A.	Poznań	7.000	-	6.313	-	WIBOR	31.03.2000r.	Cesja prawna do rachunku,bieżącego, zastaw rejestrowyn na towarach o wartości 1.504,8 tys zł , umowa o przelew z umowy ubezpieczenia
BH S.A.	Poznań	-	1.500 tys. DEM	3.166	1.500 tys. DEM	EURO WIBOR + 2,2%	23.07.1999r.	Wpływy na rachunek , weksel do 250 tys. zł
BOŚ S.A.	Warszawa	115	-	58	-	1,00 stopy redysk. weksli	7.12.2000r.	Gwarancja BH S.A.
Razem				**9.536**				

Fundusze specjalne (z podziałem na tytuły)	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	-	-	637	961
Fundusze specjalne, razem	**-**	**-**	**637**	**961**

Nota 15. Bierne rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	-	299	217
- rezerwa na koszty premii	-	-	299	217
b) przychody przyszłych okresów, w tym:	-	-	1.941	1892
- niezrealizowane różnice kursowe	-	-	-	59
- ujemna wartość firmy	-	-	1.941	1.833
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem	**-**	**-**	**2.240**	**2.109**

Wartość księgowa na jedną akcję została obliczona jako iloraz kapitału własnego Spółki oraz ilości akcji będących w posiadaniu akcjonariuszy, na koniec prezentowanych okresów, co przedstawiono poniżej:

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
Kapitał własny	3.794	5.168	9.660	10.058
Ilość akcji	36.540	45.540	45.540	55.485
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**103,83**	**113,47**	**212,10**	**181,28**

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 16. Przychody netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
Przychody ze sprzedaży usług	-	-	1.229	919
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**-**	**-**	**1.229**	**919**

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) kraj	-	-	1.229	919
b) eksport	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**-**	**-**	**1.229**	**919**

Nota 17. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
Przychody ze sprzedaży leków (farmaceutyków i parafarmaceutyków)	-	-	252.782	134.207
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-	37	56
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**-**	**-**	**252.819**	**134.263**

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) kraj	-	-	252.819	134.263
b) eksport	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**-**	**-**	**252.819**	**134.263**

Nota 18. Koszty według rodzaju

Tytuł	01.01-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) zużycie materiałów i energii	-	-	2.241	1.098
b) usługi obce	1	1	3.934	2.214
c) podatki i opłaty	-	-	414	226
d) wynagrodzenia	-	115	10.092	6.664
e) świadczenia na rzecz pracowników	-	28	5.395	1.872
f) amortyzacja	-	2	1.546	975
g) pozostałe	14	40	2.928	1.804
Koszty według rodzaju, razem	15	186	26.550	14.853
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-	-	-247	-318
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-	-	-18.725	-10.404
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-15	-186	-7.359	-3.994
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	219	137

Nota 19. Pozostałe przychody operacyjne

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-	1	740
b) dotacje	-	-	-	-
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-	178	18
- zapłaty należności	-	-	178	18
d) pozostałe, w tym:	-	-	949	267
- darowizny	-	-	327	96
- działalność socjalna	-	-	372	52
- odpis ujemnej wartości firmy	-	-	216	108
- pozostałe	-	-	34	11
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**-**	**-**	**1.128**	**1.025**

Nota 20. Pozostałe koszty opercyjne

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	-	726
b) korekty wartości zapasów	-	-	-	
c) nieplanowe odpisy amortyzacyjne	-	-	-	
d) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-	298	1.036
- rezerwa na należności	-	-	298	1.036
e) pozostałe, w tym:	-	-	1.019	333
- niedobory magazynowe	-	-	19	12
- darowizny	-	-	79	29
- nieodpłatne przekazanie środków trwałych	-	-	35	-
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	-	-	17	96
- działalność socjalna	-	-	469	164
- prowizja od sprzedaży wierzytelności	-	-	332	-
- inne	-	-	68	32
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**-**	**-**	**1.317**	**2.095**

Nota 21. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach, w tym:	-	-	-	-
1. od jednostek zależnych	-	-	-	-
2. od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
3. od jednostki dominującej	-	-	-	-
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	**-**	**-**	**-**	**-**

Nota 22. Pozostałe przychody finansowe

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	234	763	93	-
- od jednostek zależnych	-	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- od jednostki dominującej	-	-	-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:	15	187	3.509	1.104
- naliczone odbiorcom	-	-	1.823	1.104
- zapłacone odsetki bezsporne	-	-	1.686	-
c) zysk ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-	-	-
d) odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-	-	-
e) dodatnie różnice kursowe	-	-	304	152
f) rozwiązane rezerwy	-	-	584	609
- zapłata należności z tytułu odsetek			584	609
g) pozostałe	-	-	-	16
Pozostałe przychody finansowe, razem	**249**	**950**	**4.490**	**1.881**

Nota 23. Koszty finansowe

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	-	-	773	533
- dla jednostek zależnych	-	-	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-	-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:	-	-	11	-
- dla jednostek zależnych	-	-	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-	-	-
c) strata ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-	-	-
d) odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-	-	-
e) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	-	660	586
- zrealizowane	-	-	612	586
- niezrealizowane	-	-	48	-
f) utworzone rezerwy	-	-	1.875	1.177
- należności z tytułu odsetek	-	-	1.875	1.164
- inne				13
g) pozostałe koszty finansowe, w tym:	-	-	2.446	852
- prowizje od kredytów	-	-	12	101
- umorzone odsetki od należności	-	-	75	2
- opłata dodatkowa z tytułu umowy leasingowej	-	-	2.359	745
- inne	-	-	-	**4**
Koszty finansowe, razem	**-**	**-**	**5.765**	**3.148**

Nota 24. Zyski nadzwyczajne

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) losowe	-	-	-	-
b) pozostałe	-	-	-	17
Straty nadzwyczajne, razem	**-**	**-**	**-**	**17**

Nota 24. Straty nadzwyczajne

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
a) losowe	-	-	-	12
b) pozostałe	-	-	1	-
Straty nadzwyczajne, razem	**-**	**-**	**1**	**12**

Nota 25. Podatek dochodowy

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
1. Zysk brutto	234	764	6.890	247
2. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	-	-	166	63
3. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	-	-	1.205	786
4. Inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	-	-	-	-
- straty z lat ubiegłych	-	-	-	-
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	234	764	8.261	1.096
6. Podatek dochodowy według stawki 40%,38%,36%,34%	24	290	2.974	372
7. Zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-	-
8. Podatek dochodowy należny	94	290	2.974	372
9. Rezerwa na podatek dochodowy	-	-	-	-
- stan na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-
- stan na koniec okresu	-	-	-	-
10. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	576	-
- stan na początek okresu	-	-	-	576
- zwiększenie	-	-	576	-
- zmniejszenie	-	-	-	-
- stan na koniec okresu	-	-	576	576
11. Podatek dochodowy współmierny do zysku (straty) brutto, wykazany w rachunku zysków i strat	94	290	2.398	372

Objaśnienia do podatku dochodowego

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	01.01.-31.12.1997	01.01.-31.12.1998	01.01.-30.06.1999
1. Wysokość z tytułu odliczenia ulgi inwestycyjnej	-	-	-	-
2. Wysokość odliczenia z tytułu premii inwestycyjnej	-	-	-	-
3. Wysokość darowizn podlegająca odliczeniu od dochodu	-	-	77	22
4. Przyczyny zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku dochodowego	-	-	-	-
5. Wysokość przyszłej należności z tytułu podatku dochodowego według stanu na koniec okresu z podziałem na tytuły	-	-	576	576
- odroczona opłata dodatkowa	-	-	576	576
6. Stawka podatku przyjęta do wyliczenia przyszłej należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	34%	34%
7. Zmiany z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-	23	-
8. Spisanie rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane brakiem prawdopodobieństwa odzyskania należności podatkowej	-	-	-	-
9. Informacja o podatku dochodowym od wyniku na operacjach nadzwyczajnych	-	-	-	-

Podział wyniku za prezentowane lata

Tytuł	Podział wyniku za 1996 rok	Podział wyniku za 1997 rok	Podział wyniku za 1998 rok
Wynik do podziału	**140**	**474**	**4.019*)**
Podział wyniku:	140	474	4.019
Odpis na kapitał zapasowy	140	474	904
Odpis na kapitał rezerwowy	-	-	2.311
Dywidenda dla akcjonariuszy	-	-	804

*) Jest to zysk netto wynikający z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 1998 rok.

Sposób obliczenia zysku na jedną akcję

Zysk netto na jedną akcję w latach 1996 – 1999 obliczono jako relację zysku netto za prezentowane lata obrotowe oraz średniej ważonej liczby akcji mających prawo do dywidendy w kolejnych latach obrotowych.

Tytuł	19.06.1995-31.12.1996	1.01.1997-31.12.1997	1.01.1998-31.12.1998	1.01.1999-30.06.1999
Liczba akcji mająca prawo do dywidendy	36.540	45.540	45.540	45.540
Zysk / strata netto (w tys zł) (za 12 miesięcy)	140	474	4.492	1.585
Zysk/ strata netto na jedną akcję (w zł)	3,83	10,40	98,63	34,80

Nota 26. Noty objaśniające do rachunku przepływu środków pieniężnych

1. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływu środków pieniężnych

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
a) środki pieniężne w kasie	-	-	60	78
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	690	1.314	799	558
- środki na rachunkach bankowych	690	94	537	11
- lokaty	-	1.220	-	132
- ZFŚS			262	415
c) inne środki pieniężne	-	-	718	464
- środki pieniężne w drodze	-	-	718	464
Środki pieniężne, razem	**690**	**1.314**	**1.577**	**1.100**

2. Objaśnienie podziału działalności na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej pochodzą przede wszystkim z podstawowej działalności Spółki, przynoszącej jej dochód. Dotyczą one w szczególności wpływów ze sprzedaży usług i towarów, wydatków dla dostawców za świadczone usługi i dostarczone towary, wydatków dla pracowników.
Na działalność inwestycyjną składają się wszystkie transakcje dotyczące majątku trwałego firmy i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu. Obejmują one obok wpływów lub wydatków z tytułu zakupu lub sprzedaży, również dodatkowe korzyści pod postacią uzyskanych dywidend czy odsetek.
Działalność finansowa to transakcje związane z długoterminowymi pasywami (kapitały własne, zobowiązania długoterminowe) oraz kredytami i pożyczkami. Obejmują te transakcje m.in. zaciągnięcie i spłatę kredytów i pożyczek, odsetki z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek.

3. Różnice pomiędzy zmianami stanu bilansowymi a wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych:

Tytuł	1.01 -31.12.1997	1.01 -31.12.1998	1.01. -30.06.1999
Zmiana stanu zapasów według bilansu	-	-17.805	-
- zapasy przejęte na podstawie umowy leasingowej	-	17.733	-
Zmiana stanu zapasów ujęta w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych	-	-72	-
Zmiana stanu należności według bilansu	3.665	-50.730	7.079
- konwersja udzielonych pożyczek długoterminowych do należności krótkoterminowych	-2.979	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-800	-	-
- spłata odsetek od pożyczki	114	-	-
- należności przejęte na podstawie umowy leasingowej	-	34.227	-
- spłata pożyczek długoterminowych	-	-356	-
- wzrost należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	558
Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	-	-16.859	7.637
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych według bilansu	-63	54.977	-3.920
- spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	46	-	236
- zobowiązania przejęte na podstawie umowy leasingowej	-	-35.972	-
- kredyty krótkoterminowe	-	-4.016	5.492
- zobowiązania z tytułu rat kapitałowych	-	-1.950	975
- zobowiązania z tytułu opłaty dodatkowej	-	-168	168
- wzrost zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	-	-236	-
- wzrost zobowiązań inwestycyjnych	-	-254	211
- zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-804
- konwersja ze zobowiązań długoterminowych	-	-	-3.356
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	-17	12.381	-998

4. Specyfikacja do pozycji „pozostałe” w rachunku przepływu środków pieniężnych:

Tytuł	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	30.06.1999
Pozostałe pozycje działalności operacyjnej, w tym:	-	-	214	659
- zapłacone prowizje od kredytów	-	-	12	101
- zapłacone opłaty dodatkowe	-	-	619	181
- niezapłacone opłaty dodatkowe	-	-	1.740	377
- ujemna wartość firmy w roku jej powstania	-	-	-2.157	-
Pozostałe wpływy działalności inwestycyjnej w tym:	-	-	-	132
- spadek zaliczek na inwestycje	-	-	-	132
Pozostałe wydatki działalności inwestycyjnej, w tym:	-	-	132	3
- zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	3
- zaliczki na poczet inwestycji	-	-	132	-
Pozostałe wpływy działalności finansowej, w tym:	-	-	620	-
- środki pieniężne przejęte na podstawie umowy leasingowej	-	-	620	-
Pozostałe wydatki działalności finansowej, w tym:	-	-	790	450
- zapłacone prowizje od kredytów	-	-	12	101
- zrealizowane różnice kursowe przy spłacie kredytu	-	-	159	-
- zapłacone opłaty dodatkowe			619	349

8.5.8. Dodatkowe noty objaśniające

8.5.8.1. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada papierów wartościowych, wymienionych w art. 3 ust. 3 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz innych praw pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji oraz transakcji terminowych.

8.5.8.2. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe wynikające z podpisanej umowy leasingowej a dotyczące ewentualnego odszkodowania w przypadku nie zrealizowania Programu Inwestycyjnego wynoszą 5.385 tys. zł.

8.5.8.3. Zobowiązania wobec budżetu Państwa

Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli nie występują.

8.5.8.4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.

8.5.8.5. Koszt wytworzenia na własne potrzeby

Koszty z tytułu wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby nie wystąpiły.

8.5.8.6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego wynoszą 2.474 tys. zł.
Poniesione nakłady inwestycyjne po dacie bilansu (do dnia 20.03.2000 roku) wyniosły 1.760 tys. zł.

8.5.8.7. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi

W roku obrotowym nie wystąpiły znaczące transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi.

8.5.8.8. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo

L.p.	Nazwa podmiotu	Procent posiadanego kapitału	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
			Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	PEWEX	0,09	-	-	-	-

8.5.8.9. Wspólne przedsięwzięcia

W bieżącym okresie nie wystąpiły żadne wspólne przedsięwzięcia.

8.5.8.10. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku bieżącym w Spółce wynosiło 464 osoby, z tego:

apteki	99 osób
hurt	231 osób
pracownicy magazynowi	4 osoby
dział socjalny	2 osoby
administracja	91 osób
transport	37 osób

8.5.8.11. Wypłacone wynagrodzenia

W I półroczu 1999 roku wypłacono wynagrodzenia członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej w wysokości 495 tys zł.

8.5.8.12. Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym

W I półroczu 1999 roku udzielono pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym w łącznej kwocie 85 tys zł oprocentowane 4% w stosunku rocznym.

8.5.8.13. Znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym

Znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych a ujęte w ostatnim sprawozdaniu finansowym prezentowanym w Prospekcie, nie wystapiły.

8.5.8.14. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

1. Do dnia 29.02.2000 roku spółka podpisała następujące istotne umowy:
   1/ z Bankiem Handlowym w Warszawie Oddział w Poznaniu umowę o podwyższenie kredyt rewolwingowego odnawialnego w dniu 29.07.1999 roku o kwotę 300.000,00 DEM i spłacono w dniu 21.09.1999 roku,
   2/ z Bankiem Handlowym w Warszawie Oddział w Poznaniu umowę w dniu 27 grudnia 1999 roku o kredyt rewolwingowy w wysokości 1.500.000,00 DEM z datą spłaty na dzień 30.06.2000 roku,
   3/ z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym III Oddział w Poznaniu umowę o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym w kwocie do 7.000.000,00 zł do spłaty na dzień 31 marzec 2000 roku, jest to kontynuacją wcześniejszej umowy kredytowej,
   4/ z Bakiem Handlowym w Warszawie Oddział Poznaniu umowę o gwarancję bankową na rzecz Urzędu Celnego w wysokości 400.000,00 zł w dniu 7 stycznia 2000 roku, jest to kontynuacja poprzedniej gwarancji bankowej, która wygasła w lutym 2000 roku.
   5/ Spółka zawarła umowy na udzielenie pożyczek oprocentowanych 6% w skali roku i z terminem spłaty 24 m-cy odbiorcom prywatnym (aptekom):
   a/ pożyczek krótkoterminowych na kwotę 595.000,00 zł, ilość umów – 15,
   b/ długoterminowych na kwotę 1.583.500,00 zł, ilość umów – 26,
   6/ Spółka upłynniła wierzytelności Skarbu Państwa w oparciu o umowy zawarte 13 grudnia 1999 roku i 24 stycznia 2000 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie na łączną sumę 1.589.727,81 zł.

2. Spółka uzyskała od Skarbu Państwa umorzenie opłaty dodatkowej odroczonej za pierwszy rok umowy leasingowej na kwotę 1.568.504,14 zł.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PZF „Cefarm Poznań" S.A. podjęło w dniu 9 października 1999 roku uchwałę nr 3 w sprawie zawarcia umowy z Powiernikiem. Przedmiotem umowy było określenie praw i obowiązków Powiernika w zakresie obrotu akcjami. W dniu 05.01.2000 roku zawarto umowę pożyczki z Powiernikiem udzielając mu pożyczki w wysokości 81.000,00 zł, na pokrycie zobowiązań wynikających z podpisanych umów kupna-sprzedaży akcji z akcjonariuszami. Na podstawie wyżej wymienionej umowy Powiernik kupił 18 odcinków zbiorowych akcji tj. 270 akcji.

4. W dniu 9 listopada 1999 roku Spółka zawarła umowę inkorporacyjną z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. zatwierdzoną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Akcjonariuszy w dniu 11 grudnia 1999 roku uchwałą nr 2. Umowa dotyczy połączenia spółek, które zostanie dokonane na podstawie bilansów sporządzoych na dzień 30.06.1999 roku poprzez przeniesienie całego majątku „Cefarm Poznań" S.A. na rzecz PGF S.A. w zamian za akcje, które PGF S.A. wyda akcjonariuszom „Cefarm Poznań" S.A. Od dnia podpisana umowy Spółka PZF „Cefarm Poznań" zobowiązała się do nie dokonywania bez uzgodnienia z PGF S.A. żadnych czynności faktycznych i prawnych wykraczajacych poza normalne czynności związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, których skutkiem mogłoby być: istotne obniżenie majątku Spółki (zbycie majątku, za wyjątkiem towarów bedących przedmiotem obrotu, o wartości przekraczającej 5% kapitałów własnych), obciążenie Spółki zobowiązaniami o charakterze gwarancyjnym (z wyjątkiem wynikających z umów kredytowych), nadzwyczajne wypłaty wynagrodzeń znacznej wartości, nabycie aktywów znacznej wartości, z wyjątkiem zakupów towarów handlowych (przekraczające 20% kapitałów własnych), obciążenie Spółkę nowymi, innymi zobowiązaniami niż wynagrodzenia i kontrakty handlowe, których nie dałoby się rozwiązać do dnia 30.06.2001 roku. W przypadku nie wywiązania się przez Spółkę z wymienionych zobowiązań, PGF S.A. może odstąpić od umowy a Spółka jest zobowiązana do zapłaty dla PGF S.A. kary umownej w wysokości 10.000 tys. zł. a jeżeli podstawą odstapienia od umowy jest nabycie aktywów znacznej wartości, w wysokości dwukrotnej wartości zrealizowanych nakładów. Ponadto kara umowna w wysokości 10.000 tys. zł przysługuje drugiej stronie umowy, w przypadku blokowania procesu inkorporacji w sposób przewidziany umową. Umowa może wygasnąć w przypadku nie uzyskania wymaganych na dokonanie połączenia zgód (zgody Ministra Skarbu Państwa, Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Komisji PapierówWartościowych).

5. W dniu 30 listopada 1999 roku Zarząd wystąpił z wnioskiem (OR/343//99/2851) o zgodę Ministerstwa Skarbu Państwa na połączenie Spółki „Cefarm Poznań" S.A. z POLSKĄ GRUPĄ FARMACEUTYCZNĄ S.A. W konkluzji swej odpowiedzi Skarb Państwa stwierdził, iż najbardziej racjonalnym rozwiązaniem z punktu widzenia Skarbu Państwa byłaby deklaracja CEFRM-POZNAŃ S.A. i PGF S.A. jednorazowej spłaty pozostałej, nie uregulowanej jeszcze części należności umownych Skarbu Państwa względnie takie przyspieszenie ich spłaty w skróconym terminie, które umożliwi wcześniejsze przeniesienie własności na Spółkę „Cefarm Poznań" S.A., przy odpowiednim zabezpieczeniu Skarbu Państwa. W związku z powyższym w dniu 4.02.2000 roku „Cefarm Poznań" S.A. wystąpił do Delegatury Ministerstwa Skarbu Państwa w Poznaniu z deklaracją jednorazowej spłaty należności leasingowej do wysokości wymaganej przepisami 1/3 zobowiązań wynikających z umowy. W dniu 10.02.2000 roku Delegatura Ministerstwa Skarbu Państwa udzieliła odpowiedzi, iż wniosek o wcześniejsze przeniesienie prawa własności przedmiotu umowy leasingowej na Spółkę zostanie rozpatrzony po dostarczeniu określonych w tym piśmie dokumentów, w tym uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej sprawozdanie finansowe za drugi rok obrotowy.

6. W okresie od dnia 1.07.1999r do 29 lutego 2000r. spółka wydzierżawiła następujące środki trwałe :
   - w ramach grupy IV-Urządzenia techniczne i maszyny, 8 zestawów komputerowych o wartości 82.691,89 zł,
   - w ramach grupy VIII- Pozostałe środki trwałe, 6 zestawów mebli aptecznych o wartości 360.531,29 zł.

7. W powyższym okresie odnotowano ponadto następujące istotne zdarzenia dotyczące środków trwałych:
   - przekazano na podstawie umowy nr 13/98 o nieodpłatnym przekazaniu prawa własności urządzeń, sieć rezerwową zasilania energetycznego Hurtowni w Kaliszu Rejonowemu Zakładowi Energetycznemu Kalisz; protokół przekazania nr 795/99 z dnia 07.07.1999r.; wartość – 39.374,59zł,
   - sprzedano na podstawie faktury nr 402/99 z dnia 31.12.1999r. TP S.A. Zakład Telekomunikacji Poznań – Miasto urządzenie PDH FL dla traktu cyfrowej relacji Bułgarska – Podstolińska; wartość 82.135,95 zł,
   - sprzedano na podstawie faktury 2/DA/2000 z dnia 12.01.2000 w ramach przetargu ofertowego z dnia 07.01.2000r samochód osobowy Ford Mondeo; wartość 12.500 zł,
   - z dniem 1 lutego 2000r. rozwiązano umowę najmu lokali użytkowych zlokalizowaną w Kaliszu przy ul. Zagorzynek 34 (pomieszczenia biurowe, budynek portierni, wiata obudowana i magazynowa) z Miejskim Przedsiębiorstwem Remontowym w Kaliszu i wydzierżawiono je na podstawie umowy najmu z dnia 1 marca 2000 roku na rzecz Przedsiębiorstwa Robót Ogólnobudowlanych „PROBUST" w Kaliszu.

   Na sprzedaż lub wydzierżawienie mienia przejętego w ramach umowy leasingowej tj. Forda Mondeo oraz dzierżawę lokali w Kaliszu Spółka uzyskała zgodę Skarbu Państwa.

8.5.8.15. Relacje między prawnym poprzednikiem a Spółką

Spółka nie posiada prawnego poprzednika.

8.5.8.16. Zmiany zastosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

W prezentowanych okresach nie dokonywano zmiany zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

8.5.8.17. Przyczyny odstąpienia od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego, ponieważ nie posiada podmiotów zależnych i stowarzyszonych.

8.5.8.18. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Ostatnie 3 lata działalności Spółki charakteryzowały się wskaźnikiem inflacji poniżej 20% w skali roku, dlatego stosownie do obowiązujących przepisów nie dokonano korekty porównywalnych danych finansowych odpowiednim wskaźnikiem inflacji.

8.5.8.19. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w prospekcie a uprzednio sporządzonymi, zatwierdzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Poniżej przedstawiono zestawienie różnic pomiędzy sprawozdaniami prezentowanymi w prospekcie a wcześniej zatwierdzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, przy czym prezentację ograniczono do tych pozycji, w których wystąpiły jakiekolwiek różnice.

Bilans na 31.12.1996 r.

Tytuł	Sprawozdanie zatwierdzone	Korekty		Porównywalne dane finansowe prezentowane w prospekcie
Aktywa				
2. Należności krótkoterminowe	233	-		233
a) Należności z tytułu dostaw i usług	233	-233	1	-
b) Pozostale należności	-	233	2	233
A k t y w a, r a z e m	**3.909**	**-**		**3.909**

Objaśnienie różnic:

Lp.	Różnica	Objaśnienie różnicy
1,2	233	Reklasyfikacja odsetek od udzielonych pożyczek długoterminowych z należności z tytułu dostaw i usług do pozostałych nalezności

Bilans na 31.12.1997 r.

Tytuł	Sprawozdanie zatwierdzone	Korekty		Porównywalne dane finansowe prezentowane w prospekcie
Aktywa				
I. Majątek trwały	**3.787**	**-3.779**		**8**
3. Finansowy majątek trwały	3.779	-3.779	1	-
II. Majątek obrotowy	**1.433**	**3.779**		**5.212**
2. Należności krótkoterminowe	119	3.779		3.898
a) Należności z tytułu dostaw i usług	119	-119	2	-
b) Pozostale należności	-	3.898	3	3.898
A k t y w a, r a z e m	**5.220**	**-**		**5.220**

Objaśnienie różnic:

Lp.	Różnica	Objaśnienie różnicy
1	-3.779	Reklasyfikacja udzielonych pożyczek krótkoterminowych z finansowego majątku trwałego do pozostałych należności krótkoterminowych
2	-119	Reklasyfikacja odsetek od pożyczek, z należności z tytułu dostaw i usług do pozostałych należności krótkoterminowych
3	3.898	Udzielone pożyczki długoterminowe (3.779) oraz odsetki od pożyczek (119) przeniesione do pozostałych należności odpowiednio z finansowego majątku trwałego i należności z tytułu dostaw i usług

Bilans na 31.12.1998 r.

Tytuł	Sprawozdanie zatwierdzone	Korekty		Porównywalne dane finansowe prezentowane w prospekcie
Aktywa				
I. Majątek trwały	**9.523**	**1.841**		**11.364**
1. Wartości niematerialne i prawne	720	42		762
a) Koszty prac rozwojowych	430	-421	1	9
b) Inne wartości niematerialne i prawne	285	463	2	748
4. Należności długoterminowe	-	1.799	3	1.799
II. Majątek obrotowy	**73.266**	**-1.055**		**72.211**
1. Zapasy	18.019	-214		17.805
a) Towary	17.803	-214	4	17.589
2. Należności krótkoterminowe	53.670	-841		52.829
a) Należności z tytułu dostaw i usług	49.781	947	5	50.728
b) Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	165	11	6	176
c) Pozostałe należności	2.600	-1.799	7	801
III. Rozliczenia międzyokresowe	**652**	**434**		**1.086**
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	76	434	8	510
A k t y w a, r a z e m	**83.441**	**1.220**		**84.661**
Pasywa				
I. Kapitał własny	**9.187**	**473**		**9.660**
8. Zysk (strata) netto	4.019	473	9	4.492
III. Zobowiązania	**72.775**	**-14**		**72.761**
1. Zobowiązania długoterminowe	17.660	72		17.732
a) Długoterminowe kredyty bankowe	-	72	10	72
2. Zobowiązania krótkoterminowe	55.115	-86		55.029
a) Kredyty bankowe	4.087	-72	11	4.015
b) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	41.173	82	12	41.255
c) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	954	-109	13	845
d) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	65	14	65
e) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8.263	-51	15	8.212
VI. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	**1.479**	**761**		**2.240**
a) Bierne rozliczenia międzyokresowe	-	299	16	299
b) Przychody przyszłych okresów	1.479	462	17	1.941
P a s y w a, r a z e m	**83.441**	**1.220**		**84.661**

Objaśnienie różnic:

Lp.	Różnica	Objaśnienie różnicy
1	-421	Korekta niezakończonych kosztów prac rozwojowych, w tym:
a	-434	Reklasyfikacja niezakończonych kosztów prac rozwojowych do czynnych rozliczeń międzyokresowych
b	13	Korekta umorzenia niezakończonych kosztów prac rozwojowych
2	463	Korekta wyceny prawa wieczystego użytkowania gruntu, w tym:
a	493	Korekta wartości początkowej
b	-30	Korekta umorzenia
3, 7	1.799	Reklasyfikacja udzielonych pożyczek długoterminowych z pozostałych należności do finansowego majątku trwałego
4	-214	Korekta wyceny zapasów towarów o rabaty dotyczące sprzedanego zapasu
5	947	Korekta wyceny należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy, w tym:
a	1.904	Powiększenie należności o odsetki od należności przeterminowanych
b	-957	Korekta rezerw na należności
6	11	Korekta kompensaty należności i zobowiązań
8	434	Reklasyfikacja niezakończonych kosztów prac rozwojowych z wartości niematerialnych i prawnych do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów
9	473	Korekta wyniku finansowego netto, w tym:
a	13	Korekta umorzenia niezakończonych kosztów prac rozwojowych
b	-30	Korekta umorzenia prawa wieczystego użytkowania gruntu
c	-214	Korekta wyceny zapasów towarów o rabaty dotyczące sprzedanego zapasu
d	1.904	Powiększenie należności o odsetki od należności przeterminowanych
e	-957	Korekta rezerw na należności
f	-299	Rezerwa bierna na koszty premii dotyczacej grudnia 1998, wypłaconej w styczniu 1999
g	32	Korekta odpisu ujemnej wartości firmy
h	-20	Korekta wyceny zobowiązań w walutach obcych
i	-51	Ujęcie kosztów dotyczących 1998 roku
j	95	Korekta podatku dochodowego od osób prawnych
10,11	72	Reklasyfikacja kredytu z krótko- do długoterminowego
12	82	Korekta zobowiązań z tytułu dostaw i usług, w tym:
a	20	Korekta wyceny zobowiązań w walutach obcych
b	51	Ujęcie kosztów dotyczących 1998 roku
c	11	Korekta kompensaty należności i zobowiązań
13	-109	Korekta zobowiązań z tytułu podatków,w tym:
a	-14	Reklasyfikacja do pozostałych zobowiązań
b	-95	Korekta podatku dochodowego od osób prawnych
14	65	Reklasyfikacja z pozostałych zobowiązań
15	-51	Korekty prezentacyjne, w tym:
a	14	Reklasyfikacja ze zobowiązań z tytułu podatków
b	-65	Reklasyfikacja do zobowiązań z tytułu wynagrodzeń
c	-1	Zaokrąglenia
16	299	Rezerwa bierna na koszty premii dotyczacej grudnia 1998, wypłaconej w styczniu 1999
17	462	Korekta wyceny oraz odpisu ujemnej wartosci firmy z tytułu korekty prawa wieczystego użytkowania gruntu

Rachunek zysków i strat za 1998 r.

Tytuł	Sprawozdanie zatwierdzone	Korekty		Porównywalne dane finansowe prezentowane w prospekcie
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**219.395**	**214**		**219.609**
1. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	219.176	214	1	219.390
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	**34.653**	**-214**		**34.439**
V. Koszty ogólnego zarządu	6.870	489	2	7.359
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	**9.058**	**-703**		**8.355**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1.096	32	3	1.128
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1.249	68	4	1.317
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	**8.905**	**-739**		**8.166**
XII. Pozostałe przychody finansowe	2.586	1.904		4.490
Odsetki uzyskane	1.698	1.904	5	3.602
XIII. Koszty finansowe	4.978	787		5.765
Pozostałe	4.182	787	6	4.969
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)	**6.513**	**378**		**6.891**
XVI. Zysk (strata) brutto	**6.512**	**378**		**6.890**
XVII. Podatek dochodowy	2.493	-95	7	2.398
XIX. Zysk (strata) netto	**4.019**	**473**		**4.492**

Objaśnienie różnic:

Lp.	Różnica	Objaśnienie różnicy
1	214	Korekta wyceny zapasów towarów o rabaty dotyczące sprzedanego zapasu
2	489	Korekta kosztów ogólnego zarządu, w tym:
a	-13	Korekta umorzenia niezakończonych kosztów prac rozwojowych
b	30	Korekta umorzenia prawa wieczystego użytkowania gruntu
c	299	Rezerwa bierna na koszty premii dotyczacej grudnia 1998, wypłaconej w styczniu 1999
d	-51	Ujęcie kosztów dotyczących 1998 roku
e	122	Reklasyfikacja usług konsultingowych
3	32	Korekta odpisu ujemnej wartości firmy
4	68	Korekta pozostałych kosztów operacyjnych, w tym:
a	-122	Reklasyfikacja usług konsultingowych
b	190	Utworzenie rezerw na należności dochodzone na drodze sądowej
5	1.904	Powiększenie należności o odsetki od należności przeterminowanych
6	787	Korekta kosztów finansowych, w tym:
a	767	Utworzenie rezerw na należności z tytułu odsetek
b	20	Korekta wyceny zobowiązań w walutach obcych
7	-95	Korekta podatku dochodowego od osób prawnych

Rachunek przepływów środków pieniężnych za 1996 r.

Tytuł	Sprawozdanie zatwierdzone	Korekty		Porównywalne dane finansowe prezentowane w prospekcie
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)) - metoda pośrednia	**-226**	**232**		**6**
II. Korekty razem	**-366**	**232**		**-134**
Odsetki i dywidendy	-248	232	1	-16
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	**668**	**-3.638**		**-2.970**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego	3.654	-3.654	2	-
Otrzymane odsetki	-	16	3	16
C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-I)	**248**	**3.406**		**3.654**
I. Wpływy z działalności finansowej				
Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych	-	3.654	4	3.654
Zwrócone odsetki	248	-248	5	-

Objaśnienie różnic:

Lp.	Różnica	Objaśnienie różnicy
1	232	Korekta o odsetki nie zapłacone
2,4	-3.654	Korekta prezentacji wpływów z tytułu podwyższenia kapitału
3	16	Korekta prezentacji wpływów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek
5	-248	Kortekta prtezentacji odsetek od udzielonych pozyczek, w tym:
A	-232	Odsetki nie zapłacone
b	-16	Odsetki zapłacone

Rachunek przepływów środków pieniężnych za 1997 r.

Tytuł	Sprawozdanie zatwierdzone	Korekty		Porównywalne dane finansowe prezentowane w prospekcie
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)) - metoda pośrednia	**-424**	**-114**		**-538**
II. Korekty razem	**-898**	**-114**		**-1.012**
Zmiana stanu należności	114	-114	1	-
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	**148**	**114**		**262**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	950	114	2	1064
C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-I)	**900**	**-**		**900**
I. Wpływy z działalności finansowej				
Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych	-	900	3	900
Zwrócone odsetki	900	-900	4	-

Objaśnienie różnic:

Lp.	Różnica	Objaśnienie różnicy
1,2	114	Korekta otrzymanych odsetek od udzielonych pożyczek o zmianę stanu należności z tytułu tych odsetek
3,4	900	Korekta prezentacyjna wpływów z tytułu podwyższenia kapitału

Rachunek przepływu środków pieniężnych za 1998r.

Tytuł	Sprawozdanie zatwierdzone	Korekty		Porównywalne dane finansowe prezentowane w prospekcie
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)) - metoda pośrednia	**-13.655**	**17.715**		**4.060**
I. Zysk (strata) netto	**4.019**	**473**	**1**	**4.492**
II. Korekty razem	**-17.674**	**17.243**		**-432**
1. Amortyzacja	1.529	17	2	1.546
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		160	3	160
3. Odsetki i dywidendy	785	-12	4	773
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	35			35
6. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	2.493	-95	5	2.398
7. Podatek dochodowy zapłacony	-2.162	576	6	-2.738
8. Zmiana stanu zapasów	-18.019	17.947	7	-72
9. Zmiana stanu należności	-53.551	36.692	8	-16.859
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	50.389	-38.008	9	12.381
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-652	441	10	-211
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	1.479	462	11	1.941
13. Pozostałe korekty	-	214	12	214
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	**10.616**	**-13.087**		**-2.471**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	**13.784**	**-13.428**		**356**
1. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	3.749	-3.393	13	356
2 . Pozostałe wpływy	10.035	-10.035	14	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	**3.168**	**341**		**2.827**
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	514	-434	15	80
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	2.654	-39	16	2.615
. Pozostałe wydatki	-	132	17	132
C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-I)	**3.302**	**-4.628**		**-1.326**
I. Wpływy z działalności finansowej	**4.087**	**531**		**4.618**
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	-	115	18	115
2. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	4.087	-204	19	3.883

3. Pozostałe wpływy	-	620	20	620
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	**785**	**5.159**		**5.944**
1. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek		2.919	21	2.919
2. Płatności zobowiązan z tytłu umów leasingu finansowego		1.462	22	1.462
3. Zapłacone odsetki	785	-12	23	773
4. Pozostałe wydatki		790	24	790
D Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	263			263
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	263			263
W tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-			-
Środki pieniężne na początek okresu	1.314			1.314
Środki pieniężne na koniec okresu	1.577			1.577

Objaśnienie różnic:

Lp.	Różnica	Objaśnienie różnicy
1	473	Korekta zysku netto o błędy zasadnicze opisane we wcześniejszych zestawieniach
2	17	Korekta amortyzacji, w tym:
a	-13	Korekta amortyzacji niezakończonych kosztów prac rozwojowych
b	30	Korekta umorzenia prawa wieczystego uzytkowania gruntu
3	160	Zrealizowane różnice kursowe przy spłacie kredytu
4	-12	Zapłacone prowizje od kredytu
5	-95	Korekta podatku dochodowego od osób prawnych
6	576	Korekta podatku zapłaconego o czynne rozliczenia międzyokresowe z tytułu podatku dochodowego
7	17.947	Korekta zmiany stanu zapasów, w tym:
a	17.733	Zapasy przejęte na podstawie umowy leasingowej
b	214	Korekta wyceny zapasów
8	36.692	Korekta zmiany stanu należności, w tym:
a	34.227	Należności przejęte na podstawie umowy leasingowej
b	3.423	Konwersja pożyczek z długo- do krótkoterminowych
c	-958	Korekty błędów zasadniczych dotyczące korekty rezerw na należności, naliczenia odsetek od należności oraz korekty kompensaty należności ze zobowiązaniami
9	-38.008	Korekta zmiany stanu zobowiązań, w tym:
a	-35.972	Zobowiązania przejęte na podstawie umowy leasingowej
b	-1.950	Konwersja zobowiązań z tytułu rat kapitałowych – umowa leasingowa
c	-168	Konwersja zobowiązań z tytułu opłaty dodatkowej – umowa leasingowa
d	82	Korekty błędów zasadniczych dotyczące ujęcia kosztów do właściwego okresu, wyceny zobowiązań w walutach obcych oraz kompensaty.
10	441	Korekta zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych, w tym:
a	576	Czynne rozliczenia z tytułu podatku dochodowego
b	-434	Koszty niezakończonych prac rozwojowych przeniesione z wartości niematerialnych i prawnych
c	299	Bierne rozliczenia z tytułu premii dotyczacej 1998 roku

11	462	Korekta zmiany stanu przychodów przyszłych okresów z tytułu korekty ujemnej wartości firmy
12	214	Pozostałe korekty działalności operacyjnej, w tym:
a	12	Zapłacone prowizje od kredytów
b	619	Zapłacone opłaty dodatkowe
c	1.740	Niezapłacone opłaty dodatkowe
d	-2.157	Ujemna wartość firmy w roku jej powstania
13	-3.393	Korekta spłaty udzielonych pozyczek długoterminowych, w tym:
a	30	Udziały przejęte na podstawie umowy leasingowej
b	-3.423	Konwersja pożyczek do krótkoterminowych należności
14	-10.035	Korekta pozostałych wpływów działalności inwestycyjnej, w tym:
a	-17.660	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umowy leasingowej na 31.12.1998 roku
b	418	Wartości niematerialne i prawne przejęte na podstawie umowy leasingowej (przed korektą o błędy zasadnicze w kwocie 494 tys. zł)
c	6.280	Środki trwałe przejęte na podstawie umowy leasingowej
d	795	Inwestycje przejęte na podstawie umowy leasingowej
e	132	Zaliczki na poczet inwestycji
15	-434	Koszty niezakończonych prac rozwojowych przeniesione do czynnych rozliczeń międzyokresowych
16	-39	Korekta nabycia o tytuły niekasowe
17	132	Zaliczki na poczet inwestycji
18	115	Korekta pozycji o wpływy z tytułu zaciągniętych długoterminowych pożyczek
19	-204	Korekta zaciągnięcia krótkoterminowych kredytów
20	620	Środki pieniężne przejęte na podstawie umowy leasingowej
21	2.919	Wykazanie spłaty krótkoterminowych kredytów. Korekty 18, 19 i 21 wynikają z eliminacji przejętych pożyczek na podstawie umowy leasingowej w kwocie 3.008 tys. zł.
22	1.462	Spłata rat kapitałowych – umowa leasingowa
23	-12	Zapłacone prowizje od kredytu
24	790	Korekta pozostałych wydatków działalności finansowej, w tym:
a	12	Zapłacone prowizje od kredytu
b	159	Zrealizowane różnice kursowe ze spłaty kredytu
c	619	Zapłacone opłaty dodatkowe – umowa leasingowa

8.6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRO-FORMA ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ORAZ PRZEDSIĘBIORSTWO ZAOPATRZENIA FARMACEUTYCZNEGO „CEFARM POZNAŃ" S.A. SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30.06.1999 ROKU.

W oparciu o Uchwały Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółek PGF S.A. oraz PZF „Cefarm Poznań" S.A. będzie dokonane ich połączenie poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej PZF „Cefarm Poznań" S.A., na spółkę przejmującą, PGF S.A., w zamian za akcje, które wyda ona akcjonariuszom spółki przejmowanej.
Zarząd PGF S.A. dokonał rozliczenia połączenia z przejmowaną Spółką oraz sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro – forma obejmujące łączące się Jednostki na dzień 30.06.1999r., tj. na dzień na który sporządzono bilanse będące podstawą decyzji Akcjonariuszy łączących się Spółek o dokonaniu połączenia. Rozliczenia połączenia dokonano w oparciu o Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 22 przy zastosowaniu metody nabycia.
Przy wyborze metody rozliczenia połączenia Zarząd wziął pod uwagę następujące kryteria:
akcjonariusze jednej z łączących się spółek uzyskują – w rezultacie połączenia -większość liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
wartość aktywów netto jednej z łączących się jednostek znacząco odbiega od wartości aktywów netto drugiej spółki.
Rozliczenia dokonano w następujący sposób:

1. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów spółki przejmującej zostały zsumowane według wartości księgowej z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki przejmowanej wycenionymi według ich wartości godziwej na dzień połączenia.
2. Zidentyfikowane aktywa i zobowiązania spółki przejmowanej obejmują wszystkie te pozycje, które spełniają warunki uzależniające ich ujęcie w bilansie sporządzonym dla potrzeb połączenia.
3. Zobowiązania spółki przejmowanej nie obejmują rezerw, które nie stanowiłyby uprzednio ich zobowiązań.
4. Na dzień połączenia zobowiązania spółki przejmowanej nie obejmują rezerw na restrukturyzację, które nie stanowiły dotychczas ich zobowiązań. Spółka przejmująca nie planuje zaprzestania lub ograniczenia określonych segmentów działalności spółki przejmowanej i w konsekwencji utworzenia rezerw na koszty z tym związane.

Aktywa i zobowiązania Spółki przyłączonej w sprawozdaniu skonsolidowanym pro- forma wycenione zostały według wartości godziwych z przyjęciem następujących zasad:

- wartości niematerialne i prawne:
  - ujemną wartość firmy oraz koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej, według wartości zerowej,
  - prawo wieczystego użytkowania gruntów według wartości rynkowej ustalonej przez rzeczoznawcę na dzień 30.06.1999r.
  - pozostałe składniki wartości niematerialnych i prawnych stanowiące w istotnej części nabyte w 1998r. oprogramowanie komputerowe według wartości bilansowej, którego wartość nie odbiega od wartości rynkowej.
- środki trwałe:
  - nieruchomości według ceny rynkowej ustalonej przez rzeczoznawcę na dzień 30.06.1999r.,
  - pozostałe środki trwałe według szacunkowych cen rynkowych, a także według wartości bilansowej, która w istoty sposób nie odbiega od wartości godziwych.
- finansowy majątek trwały według wyceny obowiązującej do sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego, która nie odbiega od wartości godziwej,

- zapasy według wartości bilansowej, która w sposób istotny nie odbiega od ceny sprzedaży pomniejszonej o koszty sprzedaży i uzasadniony opust marży na pokrycie kosztów doprowadzenia zapasu do sprzedaży przez spółkę przejmującą,
- zobowiązania krótkoterminowe i należności wyceniono według kwot wymagających zapłaty pomniejszonych o rezerwy na należności zagrożone i trudnościągalne. Nie wyznaczono wartości zdyskontowanych należności i zobowiązań, gdyż różnice pomiędzy wartościami wymagającymi zapłaty a wartościami zdyskontowanymi nie były istotne,
- zobowiązań długoterminowych nie dyskontowano do wartości bieżących , ponieważ różnice pomiędzy wartościami wymagającymi zapłaty a wartościami zdyskontowanymi nie były istotne.
- rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana została w wartości możliwej do realizacji z punktu widzenia połączonych spółek natomiast rozliczenie międzyokresowe czynne w odniesieniu do tytułów co do których istnieje pewność ich rozliczenia w okresach następnych
- pozostałe aktywa i pasywa według zasad wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

5. Cena przejęcia ustalona została na podstawie średniej ceny rynkowej akcji PGF S.A. z 15 sesji giełdowych, które miały miejsce w okresie podania do wiadomości warunków transakcji tj. 10.11.99 r. Cena ta wynosi 31,29 zł dla nowoemitowanych akcji oraz 37 zł dla akcji skupowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych . Ponadto cena przejęcia została powiększona o dopłaty gotówkowe w kwocie 74.904,75 zł.
   Cena przejęcia nie obejmuje dodatkowych kosztów bezpośrednio związanych z połączeniem, które będą aktywowane i amortyzowane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.
6. Dodatnia wartość firmy jako różnica między ceną przejęcia a wartością godziwą aktywów netto Spółki Przejmowanej, została odniesiona na wartości niematerialne i prawne, oraz będzie amortyzowana metodą liniową zgodnie z obowiązującymi zasadami w okresie 20 lat. Na potrzeby negocjacji oraz wyboru partnera do konsolidacji dokonano wyceny Spółki Przyłączanej. Wycena została przeprowadzona przy zastosowaniu następujących metod: 1) metody porównań rynkowych w oparciu o giełdową wycenę akcji spółek z branży (m.in. Orfe, Prosper, Farmacol, PGF) oraz w oparciu o porównanie transakcji kupna spółek w branży hurtu farmaceutyczego na rynku niepublicznym m.in. przejęcia Cefarm-Kraków, Cefarm-Rzeszów, Cefarm-Bydgoszcz i innych przy zastosowaniu wskaźników P/E, MC/S, P/OP, 2) metody DCF (zdyskontowanych przepływów pieniężnych), 3) metody skorygowanych aktywów netto. Wycena akcji PGF oparta była na notowaniach PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W oparciu o wyniki wycen oraz przebieg negocjacji Zarządy Spółek Przejmowanej i Przejmującej ustaliły parytet wymiany, który został określony w umowie inkorporacyjnej i uchwałach Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń. Nie bez wpływu na wycenę Spółki Przejmowanej pozostały takie czynniki jak: pozycja Spółki Przejmowanej w jej regionie działania, komplementarność w stosunku do sieci sprzedaży PGF S.A., jakość kadry pracowniczej. Przy określaniu okresu amortyzacji wartości firmy powstałej w wyniku połączenia się firm wzięto pod uwagę spodziewany okres, w którym Spółka będzie czerpała korzyści z połączenia. Specyfiką połączenia jest kontynuacja działalności łączących się firm w ramach jednego podmiotu, a okres jego działania nie jest niczym ograniczony. W takim przypadku efekty połączenia rozkładają się na długi okres czasu i będą miały wpływ na wyniki Spółki w przyszłości. W wyniku połączenia spółka przyłączana wnosi nie tylko poszczególne składniki majątkowe, ale cały swój potencjał, rynek, doświadczenie i inne elementy, które składają się na jej wartość. Dokładny okres korzystania z tych wartości jest niemożliwy do oszacowania, jednakże można stwierdzić, że będzie on długi. Celem Spółki po połączeniu jest dalsze umacnianie pozycji rynkowej, przy wykorzystaniu całego potencjału intelektualnego

pracowników i menadżerów łączących się firm. Biorąc pod uwagę rozwiązania zawarte w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości oraz możliwy termin przewidywania zjawisk gospodarczych Zarząd Emitenta podjął decyzję, że okres amortyzacji wartości firmy powstałej w wyniku fuzji będzie wynosił 20 lat.

7. Wyłączeniu podlegała wartość kapitału własnego spółki przejmowanej ustalona jako aktywa netto według wartości godziwych na dzień połączenia.
8. Kapitał akcyjny stanowi kapitał spółki PGF S.A. powiększony o wzrost kapitałów w celu połączenia.
9. Kapitał zapasowy połączonych spółek stanowi kapitał zapasowy spółki przejmującej powiększony o nadwyżkę przyjętej do rozliczenia wartości rynkowej wyemitowanych akcji, nad ich wartością nominalną.
10. Zysk po połączeniu stanowić będzie zysk spółki przejmującej.
11. Rachunkiem zysków i strat połączonych spółek będzie rachunek zysków i strat spółki PGF S.A., natomiast rachunkiem przepływów pieniężnych połączonych spółek będzie rachunek przepływów pieniężnych spółki PGF S.A., skorygowany o przyrost środków pieniężnych wynikający ze stanu środków pieniężnych spółki przyłączanej na dzień ich połączenia.
12. Przychody i koszty oraz zyski i straty spółki przejętej podlegają włączeniu do rachunku zysków i strat spółek połączonych od dnia ich połączenia.

8.6.1. Bilans spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

Lp.	Aktywa	30.06.1999
I	**Majątek trwały**	171 299
1	Wartości niematerialne i prawne	64 147
2	Rzeczowy majątek trwały	76 257
3	Finansowy majątek trwały	30 895
4	Należności długoterminowe	-
II	**Majątek obrotowy**	425 561
1	Zapasy	23 976
2	Należności	399 507
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	71
4	Środki pieniężne	2 007
III	**Rozliczenia międzyokresowe**	2 021
1	Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
2	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 021
Razem aktywa		**598 881**

Lp.	Pasywa	30.06.1999
I	**Kapitał własny**	234 991
1	Kapitał akcyjny	20 094
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	-
3	Kapitał zapasowy	190 328
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	-
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	14 540
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	10 029
II	**Rezerwy**	1 257
1	Rezerwy na podatek dochodowy	-
2	Pozostałe rezerwy	1 257
III	**Zobowiązania**	359 186
1	Zobowiązania długoterminowe	200
2	Zobowiązania krótkoterminowe	358 986
IV	**Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	3 447
Razem pasywa		**598 881**

8.6.2. Bilans spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. według wartości godziwej

Lp.	Aktywa	30.06.1999
I	**Majątek trwały**	24 775
1	Wartości niematerialne i prawne	1 657
2	Rzeczowy majątek trwały	20 473
3	Finansowy majątek trwały	30
4	Należności długoterminowe	2 615
II	**Majątek obrotowy**	64 735
1	Zapasy	17 885
2	Należności	45 750
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
4	Środki pieniężne	1 100
III	**Rozliczenia międzyokresowe**	576
1	Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	576
2	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-
Razem aktywa		**90 086**

Lp.	Pasywa	30.06.1999
I	**Kapitał własny**	24 223
1	Kapitał akcyjny	5 548
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	-
3	Kapitał zapasowy	1 851
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	2 311
6	Różnica wynikająca z przeszacowania majątku	14 165
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	473
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	-125
II	**Rezerwy**	-
1	Rezerwy na podatek dochodowy	-
2	Pozostałe rezerwy	-
III	**Zobowiązania**	65 863
1	Zobowiązania długoterminowe	14 754
2	Zobowiązania krótkoterminowe	51 109
IV	**Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-
Razem pasywa		**90 086**

8.6.3. Bilans pro-forma połączonych spółek PGF S.A. i PZF „Cefarm Poznań" S.A.

Lp.	Aktywa	PGF S.A. 30.06.1999r.	PZF CEFARM - POZNAŃ S.A. 30.06.1999r.	Akcje skupione z rynku	Aktywa połączonych Spółek przed eliminacjami	Dopłata do kapitału	Akcje skupione z rynku	Dodatnia wartość firmy	Eliminacje	Suma aktywów po eliminacjach
I	**Majątek trwały**	171 299	24 775		196 074			21 016		217 090
1	Wartości niematerialne i prawne	64 147	1 657		65 804			21 016		86 820
2	Rzeczowy majątek trwały	76 257	20 473		96 730					96 730
3	Finansowy majątek trwały	30 895	30		30 925					30 925
4	Należności długoterminowe	-	2 615		2 615					2 615
II	**Majątek obrotowy**	425 561	64 735	6 158	496 454	-75	- 6 158			490 221
1	Zapasy	23 976	17 885		41 861					41 861
2	Należności	399 507	45 750		445 257					445 257
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	71	-	6 158	6 229		-6 158			71
4	Środki pieniężne	2 007	1 100		3 107	-75				3 032
III	**Rozliczenia międzyokresowe**	2 021	576		2 597					2 597
1	Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	576		576					576
2	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 021	-		2 021					2 021
Razem aktywa		**598 881**	**90 086**	**6 158**	**695 125**	**-75**	**-6 158**	**21 016**		**709 908**

cena przejęcia	1 246 563 akcji × 31,29 zł	= 39 004 956,27 zł
cena nominalna	1 246 563 akcji × 2 zł	= - 2 493 126 zł
kapitał zapasowy	42 670 665,27 zł	= 36 511 830,27 zł

Cena przejęcia	39 004 956,27 zł
Skup 166.455 akcji po 37 zł	6 158 835 zł
Dopłata	74 904,75 zł
Cena przejęcia razem	45 238 696,02 zł
Aktywa netto	- 24 222 264,66 zł
Dodatnia wartość firmy	21 016 431,36 zł

Lp.	Pasywa	PGF S.A. 30.06.1999r.	PZF CEFARM – POZNAŃ S.A. 30.06.1999r.	Akcje skupione z rynku	Pasywa połączonych Spółek przed eliminacjami	Kapitał akcyjny z emisji połaczeniowej	Nadwyżka ceny rynkowej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalna	Eliminacje	Suma pasywów Po eliminacjach
I	**Kapitał własny**	234 991	24 223		259 214	2 494	36 512	- 24 223	273 997
1	Kapitał akcyjny	20 094	5 548		25 642	2 494		- 5 548	22 588
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	-	-		-				
3	Kapitał zapasowy	190 328	1 851		192 179		36 512	-1 851	226 840
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-		-				
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	-	2 311		2 311			- 2 311	
6	Różnica wynikająca z przeszacowania majątku	-	14 165		14 165			-14 165	
7	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	14 540	473		15 013			-473	14 540
8	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	10 029	-125		9 904			125	10 029
II	**Rezerwy**	1 257	-		1 257				1 257
1	Rezerwy na podatek dochodowy	-	-		-				
2	Pozostałe rezerwy	1 257	-		1 257				1 257
III	**Zobowiązania**	359 186	65 863	6 158	431 207				431 207
1	Zobowiązania długoterminowe	200	14 754		14 954				14 954
2	Zobowiązania krótkoterminowe	358 986	51 109	6 158	416 253				416 253
IV	**Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	3 447	-		3 447				3 447
Razem pasywa		**598 881**	**90 086**	**6 158**	**695 125**	**2 494**	**36 512**	**-24 223**	**709 908**

Eliminacje dokonane w powyższym bilansie pro – forma dotyczą:
- wprowadzenia do aktywów bilansu wartości firmy w kwocie 21.016 tys. zł,
- eliminacji dopłat do kapitału w kwocie 75 tys. zł, oraz skupionych na giełdzie papierów wartościowych własnych akcji celem wydania ich akcjonariuszom przyłączanych spółek w kwocie 6.158 tys zł,
- eliminacji kapitału akcyjnego spółki przejmowanej w łącznej kwocie 5 548 tys. zł,
- eliminacji pozostałych składników kapitału własnego spółki przejmowanej:
  - kapitału zapasowego w kwocie 1 851 tys zł,
  - pozostałych kapitałów rezerwowych w kwocie 2 311 tys zł,
  - kapitału z przeszacowania majątku do wartości godziwych w kwocie 14 165 tys zł,
  - nie podzielonego wyniku z lat ubiegłych w kwocie 473 tys zł,
  - straty roku bieżącego w kwocie 125 tys zł,
  - powiększenia kapitału akcyjnego o kapitał z emisji połączeniowej w kwocie 2 494 tys zł,
  - powiększenia kapitału zapasowego o kapitał powstały z nadwyżki ceny rynkowej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalną w kwocie 36 512 tys zł.

8.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma połączonych spółek PGF S.A. oraz PZF „Cefarm Poznań" S.A. sporządzone na dzień 30.06.1999r.

Poniżej zaprezentowano sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma połączonych Spółek PGF S.A. oraz PZF „Cefarm Poznań" S.A. sporządzone na dzień 30.06.1999r. i składające się z bilansu pro-forma, rachunku zysków i strat pro-forma, zestawienia zmian w kapitale własnym pro-forma oraz rachunku przepływów pieniężnych pro-forma. Wymienione składniki tego sprawozdania oddają wszystkie istotne aspekty połączenia spółek. Prezentacja not objaśniających do bilansu i rachunku zysków i strat nie zwiększyłaby treści merytorycznej sprawozdania.

8.6.4.1. Bilans pro – forma połączonych spółek PGF S.A. oraz PZF „Cefarm Poznań" S.A. sporządzony na dzień 30.06.1999 r.

Lp.	Aktywa	30.06.1999
I	**Majątek trwały**	217 090
1	Wartości niematerialne i prawne	86 820
2	Rzeczowy majątek trwały	96 730
3	Finansowy majątek trwały	30 925
4	Należności długoterminowe	2 615
II	**Majątek obrotowy**	490 221
1	Zapasy	41 861
2	Należności	445 257
3	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	71
4	Środki pieniężne	3 032
III	**Rozliczenia międzyokresowe**	2 597
1	Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	576
2	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 021
Razem aktywa		**709 908**

Lp.	Pasywa	30.06.1999
I	**Kapitał własny**	273 997
1	Kapitał akcyjny	22 588
2	Należne wpłaty na poczet kapitału	
3	Kapitał zapasowy	226 840
4	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	
6	Nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	14 540
7	Zysk (strata) netto bieżącego roku obrotowego	10 029
II	**Rezerwy**	1 257
1	Rezerwy na podatek dochodowy	
2	Pozostałe rezerwy	1 257
III	**Zobowiązania**	431 207
1	Zobowiązania długoterminowe	14 954
2	Zobowiązania krótkoterminowe	416 253
IV	**Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	3 447
Razem pasywa		**709 908**

8.6.4.2. Rachunek zysków i strat pro-forma połączonych Spółek PGF S.A oraz „Cefarm Poznań" S.A. sporządzony na dzień 30.06.1999r.

Tytuł	1.01 – 30.06.1999
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	**716 521**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 357
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	706 164
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**672 634**
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 331
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	668 303
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	**43 887**
IV. Koszty sprzedaży	9 304
V. Koszty ogólnego zarządu	8 613
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	**25 970**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2 024
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5 021
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	**22 973**
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	2 940
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego	-
XII. Pozostałe przychody finansowe	1 940
XIII. Koszty finansowe	12 546
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)	**15 307**
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)	**-**
1. Zyski nadzwyczajne	3
2. Straty nadzwyczajne	3
XVI. Zysk (strata) brutto	**15 307**
XVII. Podatek dochodowy	5 278
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-
XIX. Zysk (strata) netto	**10 029**

8.6.4.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym pro-forma połączonych spółek PGF S.A.oraz PZF „Cefarm Poznań" S.A sporządzone na 30.06.1999r.

Tytuł	1.01 – 30.06.1999
I. Stan kapitału własnego na początek okresu	**224 962**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-
b) korekty błędów zasadniczych	-
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**224 962**
1. Stan kapitału akcyjnego na początek okresu	**20 094**
1.1. Zmiany stanu kapitału akcyjnego	2 494
a) zwiększenia	-
- emisji akcji	2 494
- kapitał akcyjny z emisji połączeniowej	-
b) zmniejszenia	-
1.2. Stan kapitału akcyjnego na koniec okresu	**22 588**
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na początek okresu	-
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego	-
a) zwiększenia	-
b) zmniejszenia	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na koniec okresu	-
3. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	**190 328**
3.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	-
a) zwiększenia	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-
- nadwyżka ceny rynkowej akcji z emisji połączeniowej nad ich wartością nominalną	36 512
- podział zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-
b) zmniejszenia	-
3.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	**226 840**
4. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu	-
4.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	-
a) zwiększenia	-
b) zmniejszenia	-
4.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-
5. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu	-
5.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-
a) zwiększenia	-
b) zmniejszenia	-
5.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych	-
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	**14 540**
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu	**14 540**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-
b) korekty błędów zasadniczych	-

7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	14 540
a) zwiększenia	-
- podział zysku	-
b) zmniejszenia	
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	-
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu	**14 540**
7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	**-**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-
b) korekty błędów zasadniczych	-
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**-**
a) zwiększenia	-
b) zmniejszenia	-
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**
7.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**14 540**
8. Wynik netto	**10 029**
a) zysk netto	10 029
b) strata netto	-
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu	**273 997**

8.6.4.4. Rachunek przepływu środków pieniężnych pro-forma połączonych spółek PGF S.A. oraz PZF „Cefarm Poznań" S.A. sporządzony na dzień 30.06.1999r.

Tytuł	1.01 – 30.06.1999
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)) - metoda pośrednia	**(75 395)**
I. Zysk (strata) netto	**10 029**
II. Korekty razem	**(85 424)**
1. Amortyzacja	5 322
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-
3. Odsetki i dywidendy	6 564
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2
5. Zmiana stanu pozostałych rezerw	(16)
6. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	5 278
7. Podatek dochodowy zapłacony	(6 624)
8. Zmiana stanu zapasów	8 685
9. Zmiana stanu należności	(258 446)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	155 294
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 889)
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	282
13. Pozostałe korekty	124
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	**(6 184)**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	**11 701**
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych	1
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	132
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-
- w jednostkach zależnych	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-
- w jednostce dominującej	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	9 131
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	8
6. Otrzymane dywidendy	2 410
7. Otrzymane odsetki	19
8 . Pozostałe wpływy	-

II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	**17 885**
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	1 622
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	15 568
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:	5
- w jednostkach zależnych	5
- w jednostkach stowarzyszonych	-
- w jednostce dominującej	-
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	-
7. Pozostałe wydatki	690
C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-I)	**75 040**
I. Wpływy z działalności finansowej	**164 327**
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	-
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	83 227
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	80 000
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych oraz środki pieniężne przejmowanych spółek	1 100
6. Dopłaty do kapitału	-
7. Pozostałe wpływy	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	**89 287**
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	-
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	40 168
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	40 000
5. Koszty emisji akcji własnych	-
6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych	-
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-
8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	-
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne	-
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-
11. Zapłacone odsetki	8 993
12. Pozostałe wydatki	126
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A+/-B+/-C)	**(6 539)**
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	**(6 539)**
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**9 571**
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D)	**3 032**

8.7. OPINIA O ZGODNOŚCI ZASAD I METOD RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTYCH PRZEZ PGF S.A. DO SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRO-FORMA ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK PGF S.A. ORAZ PZF „CEFARM POZNAŃ" S.A. SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30.06.1999R.

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu „Polskiej Grupy Farmaceutycznej" S.A.

Zarząd „Polskiej Grupy Farmaceutycznej" S.A. dokonał na potrzeby prospektu emisyjnego rozliczenia połączenia z przejmowaną spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. oraz sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe „pro forma" obejmujące łączące się jednostki na dzień 30 czerwca 1999 roku, to jest na dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdania finansowe jednostek, będące podstawą decyzji Walnych Zgromadzeń o dokonaniu połączenia. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe „pro forma" zostało sporządzone w taki sposób, jakby połączenie nastąpiło na dzień 30 czerwca 1999r.

W celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego „pro forma" Zarząd „Polskiej Grupy Farmaceutycznej" S.A. dokonał rozliczenia połączenia pro-forma na dzień 30 czerwca 1999 roku metodą nabycia, przy zastosowaniu wymogów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Nr 22.

Za rozliczenie połączenia oraz sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego „pro-forma" odpowiedzialność ponosi Zarząd „Polskiej Grupy Farmaceutycznej" S.A.

Naszym zdaniem prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe „pro-forma" połączonych spółek sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne i skrót memorandum informacyjnego. Metody i procedury zastosowane przez Zarząd „Polskiej Grupy Farmaceutycznej" S.A. przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego „pro forma" są zgodne w istotnych aspektach z zasadami i metodami, jakie byłyby zastosowane na dzień połączenia w myśl Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Nr 22.

Nie przeprowadziliśmy badania ani przeglądu skonsolidowanego sprawozdania „pro forma" Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 30 czerwca 1999 roku, w związku z czym nie wydajemy żadnego zapewnienia co do jego prawidłowości i rzetelności.

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KIBR

reprezentowany przez:

Stanisław Wiktor Rzepnikowski

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2000r

ROZDZIAŁ IX – INFORMACJE DODATKOWE

9.1. RAPORT KWARTALNY PGF S.A. ZA III KWARTAŁ 1999 R.

Formularz SA-Q III/1999

(kwartał/rok)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Zgodnie z § 46 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998r. - Dz.U. Nr 163, poz. 1160

Zarząd Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. W ŁODZI

podaje do wiadomości raport kwartalny za III kwartał 1999 roku dnia: 04.11.1999 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	w tys. zł		w tys. EURO	
	III kwartał okres od 01.07.1999 do 30.09.1999	III kwartały narastająco okres od 01.01.1999 do 30.09.1999	III kwartał okres od 01.07.1999 do 30.09.1999	III kwartały narastająco okres od 01.01.1999 do 30.09.1999
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	395 919	1 112 440	93 337	263 937
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 689	38 662	3 699	9 173
III. Zysk (strata) brutto	10 285	25 592	2 425	6 072
IV. Zysk (strata) netto	6 713	16 742	1 583	3 972
V. Aktywa (stan na 30.09.1999r.)	696 946		158 480	
VI. Kapitał własny (stan na 30.09.1999r.)	241 705		54 962	
VII. Liczba akcji (stan na 30.09.1999r.)	10 047 300		10 047 300	
VIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) (stan na 30.09.1999)	24,06		5,47	

BILANS w tys. zł	stan na 30.09.1998 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 30.06.1998 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)	stan na 30.09.1999 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.1999 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)
A k t y w a				
I. Majątek trwały	**47 013**	**36 592**	**187 147**	**171 299**
1. Wartości niematerialne i prawne	4 712	4 982	63 930	64 147
2. Rzeczowy majątek trwały	24 832	14 142	84 242	76 257
3. Finansowy majątek trwały	17 469	17 468	38 975	30 895
4. Należności długoterminowe	-	-	-	-
II. Majątek obrotowy	**117 445**	**108 892**	**508 371**	**458 273**
1. Zapasy	21 481	17 133	27 003	23 975
2. Należności krótkoterminowe	76 103	61 811	479 427	432 220
3. Akcje (udziały) własne do zbycia	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	17 831	27 612	71	71
5. Środki pieniężne	2 030	2 336	1 870	2 007
III. Rozliczenia międzyokresowe	**81**	**165**	**1 428**	**2 021**
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	81	165	1 428	2 021
A k t y w a r a z e m	**164 539**	**145 649**	**696 946**	**631 593**

P a s y w a				
I. Kapitał własny	**102 119**	**99 565**	**241 705**	**234 991**
1. Kapitał akcyjny	11 059	11 059	20 095	20 094
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)	-	-	-	-
3. Kapitał zapasowy	79 817	79 817	204 868	190 328
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych	-	-	-	-
7. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	-	-	-	14 540
8. Zysk (strata) netto	11 243	8 689	16 742	10 029
IV. Rezerwy	**535**	**429**	**1 201**	**1 256**
1. Rezerwy na podatek dochodowy	535	429	-	-
2. Pozostałe rezerwy	-	-	1 201	1 256
V. Zobowiązania	**61 885**	**45 649**	**450 843**	**391 899**
1. Zobowiązania długoterminowe	-	-	10 200	3 400
2. Zobowiązania krótkoterminowe	61 885	45 649	440 643	388 499
VI. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	**-**	**6**	**3 197**	**3 447**
P a s y w a r a z e m	**164 539**	**145 649**	**696 946**	**631 593**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	**III kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.1998 do 30.09.1998**	**III kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.1998 do 30.09.1998**	**III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.1999 do 30.09.1999**	**III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.1999 do 30.09.1999**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	94 542	272 643	395 202	1 111 723
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	505	1 053	5 666	16 023
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	94 037	271 590	389 536	1 095 700
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	85 266	245 037	370 977	1 043 611
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	54	215	2 189	6 520
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	85 212	244 822	368 788	1 037 091
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	9 276	27 606	24 225	68 112
IV. Koszty sprzedaży	3 750	10 910	3 800	13 104
V. Koszty ogólnego zarządu	3 221	8 138	4 533	14 547
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	2 305	8 558	15 892	40 461
VII. Pozostałe przychody operacyjne	999	2 038	964	2 987
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	674	957	1 167	4 786
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	2 630	9 639	15 689	38 662
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	934	4 820	40	2 980
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego	-	-	-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe	596	3 666	802	2 742
XIII. Koszty finansowe	124	450	6 239	18 785
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)	4 036	17 675	10 292	25 599
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)	-	(1)	(7)	(7)
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	24	27
2. Straty nadzwyczajne	-	1	31	34
XVI. Zysk (strata) brutto	4 036	17 674	10 285	25 592
XVII. Podatek dochodowy	1 482	6 431	3 572	8 850

XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
XIX. Zysk (strata) netto	2 554	11 243	6 713	16 742

Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	13 189		20 039	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	5 529 300		10 047 300	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	2,39		1,99	

RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	**III kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.1998 do 30.09.1998**	**III kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.1998 do 30.09.1998**	**III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.1999 do 30.09.1999**	**III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.1999 do 30.09.1999**
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	**(6 790)**	**(1 290)**	**651**	**(74 735)**
I. Zysk (strata) netto	2 554	11 243	6 713	16 742
II. Korekty razem	(9 344)	(12 533)	(6 062)	(91 477)
1. Amortyzacja	675	1 980	2 614	7 936
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
3. Odsetki i dywidendy	(250)	(647)	5 145	11 718
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(767)	(4 692)	(18)	(16)
5. Zmiana stanu pozostałych rezerw	-	-	(56)	(72)
6. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	1 482	6 431	3 572	8 850
7. Podatek dochodowy zapłacony	(1 283)	(5 999)	(2 141)	(8 765)
8. Zmiana stanu zapasów	(4 346)	4 598	(3 027)	5 658
9. Zmiana stanu należności	(14 286)	(23 412)	(56 545)	(182 693)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	9 280	10 109	44 028	67 024
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	84	134	633	(1 256)
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(7)	(8)	(290)	(8)
13. Pozostałe korekty	74	(1 027)	23	147
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**1 544**	**(47 247)**	**(18 698)**	**(24 226)**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	17 872	66 245	377	12 069
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych	-	36	-	1
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	22	71	43	175
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
- w jednostce dominującej	-	-	-	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	17 536	65 178	0	9 131
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	8
6. Otrzymane dywidendy	-	-	307	2 717
7. Otrzymane odsetki	314	960	27	37
8 . Pozostałe wpływy	-	-	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	16 328	113 492	19 075	36 295
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	519	1 407	648	2 270
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	4 337	13 545	6 453	22 021
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	13 320	8 110	8 115
- w jednostkach zależnych	-	13 320	8 110	8 115
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-

- w jednostce dominującej	**-**	**-**	**-**	**-**
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych	**-**	**-**	**-**	**-**
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	6 895	79 167	-	-
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	**-**	28	-	-
7. Pozostałe wydatki	4 577	6 025	3 864	3 889
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**4 940**	**4 928**	**17 910**	**91 260**
I. Wpływy z działalności finansowej	4 996	5 000	122 390	270 639
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	**-**	**-**	10 000	10 000
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	**-**	**-**	**-**	**-**
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	5 000	5 000	72 390	140 639
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	**-**	**-**	40 000	120 000
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych	**-**	**-**	**-**	**-**
6. Dopłaty do kapitału	**-**	**-**	**-**	**-**
7. Pozostałe wpływy	(4)	-	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	56	72	104 480	179 379
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	**-**	**-**	**-**	**-**
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	**-**	**-**	**-**	**-**
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	**-**	-	59 009	84 199
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	**-**	-	40 000	80 000
5. Koszty emisji akcji własnych	**-**	**-**	**-**	**-**
6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych	**-**	**-**	**-**	**-**
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	**-**	**-**	**-**	**-**
8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	**-**	**-**	**-**	**-**
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne	**-**	**-**	**-**	**-**
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	**-**	**-**	**-**	**-**
11. Zapłacone odsetki	56	72	5 479	14 472
12. Pozostałe wydatki	**-**	**-**	(8)	708
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)	**(306)**	**(43 609)**	**(137)**	**(7 701)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(306)	(43 609)	(137)	(7 701)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Środki pieniężne na początek okresu	**2 336**	**45 639**	**2 007**	**9 571**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**2 030**	**2 030**	**1 870**	**1 870**

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	**stan na 30.09.1998 koniec kwartału (rok poprz.)**	**stan na 30.06.1998 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)**	**stan na 30.09.1999 koniec kwartału (rok bieżący)**	**stan na 30.06.1999 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)**
Zobowiązania pozabilansowe				
a) łączna wartość udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	**-**	**-**	**5 156**	**156**
- na rzecz jednostek zależnych	-	-	-	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- na rzecz jednostki dominującej	-	-	-	-
b) pozostałe zobowiązania pozabilansowe (z tytułu)	**-**	**-**	**1 166**	**1 166**
- umowa doradztwa	-	-	393	393
- roszczenia dochodzone na drodze sądowej	-	-	143	143
- umowa o roszczenie odszkodowawcze	-	-	630	630
-	-	-	-	-

-	-	-	-	-
Zobowiązania pozabilansowe, razem	**-**	**-**	**6 322**	**1 322**

Komentarz do raportu za III kwartał 1999r.

Zasady wyceny majątku obowiązujące od 01.01.1999r. opisane w komentarzu do raportu za I-szy kwartał nie uległy zmianie.
Zysk brutto za 3 kwartały uwzględnia:

- dywidendy i udziały w spółkach zależnych w kwocie 2.980 tys.
- nadwyżkę w kwocie 690 tys. między utworzonymi (796 tys. zł) a rozwiązanymi rezerwami na należności od odbiorców (1.486 tys. zł), przy czym nadwyżka z tego tytułu za trzeci kwartał stanowi kwotę 286 tys. zł

Zysk netto nie zawiera korekt związanych z rezerwą na odłożony podatek dochodowy.
Wybrane dane finansowe prezentowane w raporcie w walucie EURO przeliczono wg następujących zasad:

- do wyceny pozycji bilansowych tj. stan aktywów i kapitał własny przyjęto średni kurs na dzień 30.09.1999r. ogłoszony przez NBP (tabela nr 192/A/NBP/1999) tj. 1 EURO = 4,3977,
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat tj. przychodów netto ze sprzedaży i poszczególnych zysków przyjęto średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłaszanych przez NBP na dzień:
  - 30.07.1999r, 31.08.1999r i 30.09.1999r tj. 1 EURO = 4,2418,
  - 29.01.1999r, 26.02.1999r, 31.03.1999r, 30.04.1999r, 30.05.1999r, 30.06.1999r, 30.07.1999r, 31.08.1999r, 30.09.1999r tj. 1 EURO = 4,2148 dla III kwartałów narastająco.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. w dniu sporządzenia raportu (według informacji posiadanych przez Spółkę):

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	2 171 062	21,61%	6 837 862	33,50%
2	Zbigniew Molenda	1 127 532	11,22%	3 460 732	16,96%
3	Andrzej Kamiński	746 000	7,42%	2 407 520	11,80%
4	Krzysztof Stachoń	753 450	7,50%	1 405 250	6,89%
5	Edward Podbioł	730 400	7,27%	1 382 200	6,77%

Zmiany jakie wystąpiły w okresie od ostatniego raportu kwartalnego w strukturze własności znacznych pakietów akcji PGF S.A. dotyczą Pana Andrzeja Kamińskiego (- 11.800 akcji) oraz Pana Edwarda Podbioła (+7.200). Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w okresie trzeciego kwartału 1999 roku nastąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta:
Pan Andrzej Kamiński - Członek Rady Nadzorczej - zmniejszenie ilości posiadanych akcji o 17.000 akcji w stosunku do stanu prezentowanego w Komentarzu do sprawozdania PGF S.A. za II kwartał 1999 roku w porównaniu do informacji przekazanych do Prospektu Emisyjnego PGF S.A.,
Pan Jerzy Leszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej - zmniejszenie ilości posiadanych akcji o 3.000 szt,

Ponadto w dniach 29.10.99 i 03.11.99, realizując Program opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.10.1999 roku, Członkowie Rady Nadzorczej PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:

Pani Irena Rej	-	7.200 akcji,
Pan Hubert Janiszewski	-	10.000 akcji,
Pan Andrzej Kamiński	-	5.200 akcji,
Pan Krzysztof Kilian	-	7.200 akcji,
Pan Andrzej Olechowski	-	10.000 akcji,
Pan Edward Podbioł	-	5.200 akcji,
Pan Jerzy Leszczyński	-	10.000 akcji,
Pan Marek Budzisz	-	7.200 akcji.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie informowały o zmianie posiadania akcji PGF S.A.

W III kwartale 1999 roku Polska Grupa Farmaceutyczna realizowała strategię rozwoju zakładającą zdobycie dominującej pozycji na rynku dystrybucji leków w Polsce, poprzez rozwój Grupy Kapitałowej. W dniu 01.09.99 zostały odkupione od powiernika akcje CEFARM-Bydgoszcz S.A. Przedmiotem transakcji było 37.796 akcji Cefarm-Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3.779,6 tys zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na WZA. Łączny koszt nabycia, wyniósł 7.857,2 tys zł.

We wrześniu została również powołana nowa spółka zależna od PGF - CARBO Konin Sp. z o.o. w Koninie. W III kwartale tym były również kontynuowane prace nad przyłączeniem spółek URTICA S.A. z Wrocławia i BIOMEDIC S.A. w Kielcach w procesie fuzji (został złożony Prospekt Emisyjny do KPWiG).

Spółka uczestniczy również w toczących się procesach prywatyzacyjnych przedsiębiorstw Cefarm-Białystok oraz CF Cefarm-Warszawa.

W okresie objętym raportem nie zostało wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej żadne postępowanie ani też kilka postępowań dotyczących zobowiązań bądź wierzytelności PGF S.A. oraz jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.

Podpis (-y) osoby (-ób)

reprezentującej (-ych) Spółkę

Data 04.11.1999 R.

Podpis osoby odpowiedzialnej

za prowadzenie rachunkowości Spółki

Data 04.11.1999 R.

9.2. RAPORT KWARTALNY PGF S.A. ZA IV KWARTAŁ 1999 R.

Formularz SA-Q IV/1999

(kwartał/rok)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Zgodnie z § 46 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998r. - Dz.U. Nr 163, poz. 1160

Zarząd Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. W ŁODZI

podaje do wiadomości raport kwartalny za IV kwartał 1999 roku dnia 14.02.2000r.

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	w tys. zł		w tys. EURO	
	IV kwartał okres od 01.10.1999 do 31.12.1999	IV kwartały narastająco okres od 01.01.1999 do 31.12.1999	IV kwartał okres od 01.10.1999 do 31.12.1999	IV kwartały narastająco okres od 01.01.1999 do 31.12.1999
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	539 491	1 651 214	125 332	389 685
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 471	49 133	2 433	11 595
III. Zysk (strata) brutto	5 034	30 626	1 169	7 228
IV. Zysk (strata) netto	3 505	20 247	814	4 778
V. Aktywa (stan na 31.12.1999r.)	957 940		229 782	
VI. Kapitał własny (stan na 31.12.1999r.)	281 335		67 484	
VII. Liczba akcji (stan na 31.12.1999r.)	10 989 050		10 989 050	
VIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) (stan na 31.12.1999)	25,60		6,14	

BILANS w tys. zł	stan na 31.12.1998 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 30.09.1998 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)	stan na 31.12.1999 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.1999 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)
A k t y w a				
I. Majątek trwały	**162 891**	**47 013**	**238 113**	**187 147**
1. Wartości niematerialne i prawne	65 564	4 712	91 333	63 930
2. Rzeczowy majątek trwały	66 459	24 832	99 285	84 242
3. Finansowy majątek trwały	30 868	17 469	47 495	38 975
4. Należności długoterminowe	-	-	-	-
II. Majątek obrotowy	**455 593**	**117 445**	**717 320**	**508 371**
1. Zapasy	32 661	21 481	56 083	27 003
2. Należności krótkoterminowe	404 231	76 103	655 058	479 427
3. Akcje (udziały) własne do zbycia	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	9 130	17 831	-	71
5. Środki pieniężne	9 571	2 030	6 179	1 870
III. Rozliczenia międzyokresowe	**293**	**81**	**2 507**	**1 428**
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	293	81	2 507	1 428
A k t y w a r a z e m	**618 777**	**164 539**	**957 940**	**696 946**

P a s y w a				
I. Kapitał własny	**224 962**	**102 119**	**281 335**	**241 705**
1. Kapitał akcyjny	20 094	11 059	21 978	20 095

2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)	-	-	-	-
3. Kapitał zapasowy	190 328	79 817	239 195	204 868
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych	-	-	-	-
7. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	-	-	(85)	-
8. Zysk (strata) netto	14 540	11 243	20 247	16 742
IV. Rezerwy	**1 348**	**535**	**1 450**	**1 201**
1. Rezerwy na podatek dochodowy	75	535	-	-
2. Pozostałe rezerwy	1 273	-	1 450	1 201
V. Zobowiązania	**389 141**	**61 885**	**673 843**	**450 843**
1. Zobowiązania długoterminowe	3 400	-	10 000	10 200
2. Zobowiązania krótkoterminowe	385 741	61 885	663 843	440 643
VI. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	**3 326**	**-**	**1 312**	**3 197**
P a s y w a r a z e m	**618 777**	**164 539**	**957 940**	**696 946**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	**IV kwartał (rok poprz.) okres od 01.10.1998 do 31.12.1998**	**IV kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.1998 do 31.12.1998**	**IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.1999 do 31.12.1999**	**IV kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.1999 do 31.12.1999**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	151 476	424 119	539 491	1 651 214
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 593	3 646	7 184	23 207
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	148 883	420 473	532 307	1 628 007
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	138 365	383 402	505 086	1 548 697
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	47	262	2 755	9 275
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	138 318	383 140	502 331	1 539 422
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	13 111	40 717	34 405	102 517
IV. Koszty sprzedaży	3 875	14 785	17 109	30 213
V. Koszty ogólnego zarządu	4 264	12 402	3 791	18 338
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	4 972	13 530	13 505	53 966
VII. Pozostałe przychody operacyjne	567	2 605	851	3 838
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	955	1 912	3 885	8 671
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	4 584	14 223	10 471	49 133
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	(4 820)	-	(9)	2 971
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego	-	-	-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe	8 003	11 669	9 736	12 478
XIII. Koszty finansowe	2 532	2 982	15 156	33 941
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)	5 235	22 910	5 042	30 641
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)	(1)	(2)	(8)	(15)
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	6	33
2. Straty nadzwyczajne	1	2	14	48
XVI. Zysk (strata) brutto	5 234	22 908	5 034	30 626
XVII. Podatek dochodowy	1 937	8 368	1 529	10 379
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
XIX. Zysk (strata) netto	3 297	14 540	3 505	20 247

Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	14 540		20 247	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	10 047 300		10 989 050	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,45		1,84	

RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	**IV kwartał (rok poprz.) okres od 01.10.1998 do 31.12.1998**	**IV kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.1998 do 31.12.1998**	**IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.1999 do 31.12.1999**	**IV kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.1999 do 31.12.1999**
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	**(4 489)**	**(5 779)**	**(3 301)**	**(78 036)**
I. Zysk (strata) netto	3 297	14 540	3 505	20 247
II. Korekty razem	(7 786)	(20 319)	(6 806)	(98 283)
1. Amortyzacja	755	2 735	2 870	10 806
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	102	102	248	248
3. Odsetki i dywidendy	(62)	(709)	7 621	19 339
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(613)	(5 305)	(37)	(53)
5. Zmiana stanu pozostałych rezerw	-	-	(158)	(230)
6. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	1 937	8 368	1 529	10 379
7. Podatek dochodowy zapłacony	(2 971)	(8 970)	(2 677)	(11 442)
8. Zmiana stanu zapasów	20 691	25 289	(29 080)	(23 422)
9. Zmiana stanu należności	(44 407)	(67 819)	(1 505)	(184 198)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	16 460	26 569	13 664	80 688
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4)	130	(530)	(1 786)
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-	(8)	(2 359)	(2 367)
13. Pozostałe korekty	326	(701)	3 608	3 755
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**(5 387)**	**(52 634)**	**(15 892)**	**(40 118)**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	9 413	75 658	374	12 443
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych	-	36	-	1
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	50	121	245	420
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
- w jednostce dominującej	-	-	-	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	8 929	74 107	70	9 201
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	117	117	43	51
6. Otrzymane dywidendy	-	-	-	2 717
7. Otrzymane odsetki	317	1 277	16	53
8 . Pozostałe wpływy	-	-	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	14 800	128 292	16 266	52 561
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	2 979	4 386	2 080	4 350
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	15 613	29 158	6 325	28 346
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:	76	13 396	308	8 423
- w jednostkach zależnych	-	-	308	8 423
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
- w jednostce dominującej	-	-	-	-
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	1 864	81 031	-	-

6. Udzielone pożyczki długoterminowe	22	50	8 007	8 007
7. Pozostałe wydatki	(5 754)	271	(454)	3 435
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**17 417**	**22 345**	**23 502**	**114 762**
I. Wpływy z działalności finansowej	17 666	22 666	74 622	345 261
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-	-	10 000
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	11 498	16 498	31 487	172 126
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	40 000	160 000
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych (środki pieniężne przejęte z fuzji)	6 168	6 168	3 135	3 135
6. Dopłaty do kapitału	-	-	-	-
7. Pozostałe wpływy	-	-	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	249	321	51 120	230 499
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-	-	-
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	-	3 054	87 253
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-	40 000	120 000
5. Koszty emisji akcji własnych	-	-	-	-
6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-	-	-	-
8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	-	-	-	-
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne	-	-	-	-
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-	-
11. Zapłacone odsetki	249	321	7 637	22 109
12. Pozostałe wydatki	-	-	429	1 137
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)	**7 541**	**(36 068)**	**4 309**	**(3 392)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	7 541	(36 068)	4 309	(3 392)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	**2 030**	**45 639**	**1 870**	**9 571**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**9 571**	**9 571**	**6 179**	**6 179**

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	**stan na 31.12.1998 koniec kwartału (rok poprz.)**	**stan na 30.09.1998 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)**	**stan na 31.12.1999 koniec kwartału (rok bieżący)**	**stan na 30.09.1999 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)**
Zobowiązania pozabilansowe				
a) łączna wartość udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	**274**	-	**5 036**	**5 156**
- na rzecz jednostek zależnych	-	-	5 000	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- na rzecz jednostki dominującej	-	-	-	-
b) pozostałe zobowiązania pozabilansowe (z tytułu)	**501**	-	**1 274**	**1 166**
- umowa doradztwa	358	-	414	393
- roszczenia dochodzone na drodze sądowej	143	-	-	143
- umowa o roszczenie odszkodowawcze	-	-	860	630
-	-	-	-	
-	-	-	-	
Zobowiązania pozabilansowe, razem	**775**	-	**6 310**	**6 322**

Komentarz do raportu za IV kwartał 1999r.

W danych prezentowanych za 1999 rok raport uwzględnia zrealizowane na dzień 31.12.1999r. połączenie PGF S.A. ze Spółkami „BIOMEDIC" S.A. w Kielcach i „URTICA" S.A. we Wrocławiu.
Połączenie zostało rozliczone w oparciu o Międzynarodowy Standard Rachunkowości Nr 22, przy zastosowaniu metody nabycia, stąd:

- r-k zysków i strat za 1999 rok uwzględnia wyniki tylko PGF S.A.
- bilans na dzień 31.12.1999 r. stanowi łączny bilans wszystkich Spółek po przekształceniach wynikający z fuzji i ustaleniu dodatniej wartości firmy w wysokości 25.525 tys.zł.
- przepływy środków pieniężnych stanowią przepływy PGF S.A. skorygowane o zmiany wynikające z przyłączenia obu Spółek, co w efekcie spowodowało przyrost środków pieniężnych będących na ich stanach na dzień 31.12.1999r. tj. o kwotę 3 135 tys.zł. ujętą w poz. C I.5 „R-ku przepływów środków pieniężnych".

Zasady wyceny majątku nie uległy zmianie w stosunku do omówionych szczegółowo w raporcie z przeglądu za I półrocze 1999 roku.
Majątek przyłączonych Spółek BIOMEDIC S.A. i URTICA S.A. wyceniono wg „wartości godziwej"
Za „wartość godziwą" przyjęto:

- w odniesieniu do nieruchomości – wycenę rynkową na dzień połączenia,
- w odniesieniu do pozostałego rzeczowego majątku trwałego – wartość netto wynikającą z ksiąg, którą uznano za zbliżoną do rynkowej, z wyjątkiem 3 samochodów, których to wartość przyjęto wg wyceny rynkowej,
- pozostały majątek wg wyceny księgowej zgodnej z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r.

Wynik finansowy brutto za 4 kwartały 1999r. zwiększony jest o kwotę 1.202 tys. zł. stanowiącą różnice między kwotą utworzonych i rozwiązanych rezerw na należności w tym okresie. Ponadto zawiera dochód w wysokości 3.076 tys. zł z tytułu umorzenia udziałów w spółce zależnej.
W przychodach finansowych ujęto odsetki naliczone (głównie należne od Skarbu Państwa) w IV kwartale br., w łącznej kwocie 5.274 tys. zł., które nie wpłynęły na osiągnięty wynik, gdyż na równowartość utworzono rezerwę księgując ją na koszty finansowe.
Zysk brutto za 4 kwartały zmniejszony jest o kwotę 3.172 tys. zł stanowiącą nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.
Zysk netto nie zawiera korekty na odłożony podatek dochodowy gdyż zgodnie z przyjętym zasadami PGF S.A. nie tworzy rezerwy na „ujemną różnicę" podatku dochodowego.
Zysk netto za 4 kwartały br. skorygowany jest „in plus" rozwiązaną rezerwą na odłożony podatek dochodowy w kwocie 74 tys. zł. utworzoną w roku ubiegłym.
Wybrane dane finansowe prezentowane w raporcie w EURO przeliczono wg następujących zasad:

- do wyceny pozycji bilansowych tj. stan aktywów i kapitał własny przyjęto średni kurs na dzień 31.12.1999r. ogłoszony przez NBP tj. 1 EURO = 4,1689
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat tj. przychodów netto ze sprzedaży i poszczególnych zysków przyjęto:
- dla wykonania za IV kw. 1999 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłaszanych przez NBP na dzień 31.10.1999, 30.11.1999 i 31.12.1999 tj. 1 EURO = 4,3045
- dla wykonania za 4 kwartały 1999r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO na koniec 12 m-cy tj. 1 EURO = 4,2373

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. według stanu na dzień 31.12.1999 r. (według informacji posiadanych przez Spółkę):

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	2 176 062	19,80%	6 842 862	32,18%
2	Zbigniew Molenda	1 132 532	10,31%	3 465 732	16,30%
3	Andrzej Kamiński	746 000	6,79%	2 407 520	11,32%
4	Krzysztof Stachoń	763 450	6,95%	1 415 250	6,66%
5	Edward Podbioł	730 400	6,65%	1 382 200	6,50%

Zmiany jakie wystąpiły w okresie IV kwartału w strukturze własności znacznych pakietów akcji PGF S.A. dotyczą Pana Jacka Szwajcowskiego (+ 5.000 akcji), Pana Zbigniewa Molendy (+5.000 akcji) oraz Pana Krzysztofa Stachonia (+10.000 akcji). Ponadto, ze względu na dokonanie w dniu 02.11.1999 r. konwersji 21.250 akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela oraz zarejestrowaniu w dniu 06.12.1999 i 07.12.1999 podwyższenia kapitału akcyjnego PGF o 430.000 akcji imiennych serii K i 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L - wyemitowanych w związku z przyłączeniem do PGF S.A. spółek URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A. zmienił się procentowy udział w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu wymienionych wyżej akcjonariuszy. Po zmianach w strukturze akcji i zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego łączna liczba wyemitowanych akcji wynosi 10.989.050. Akcje te uprawniają łącznie do 21.265.570 głosów na WZA.
Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w okresie IV kwartału1999 roku nastąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, w stosunku do danych na koniec III kwartału :
Dane dotyczące Członków Zarządu:

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 30.09.99	Nabycie akcji w rap. okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 31.12.99
Jacek Szwajcowski	2 171 062	5 000		2 176 062
Krzysztof Stachoń	753 450	10 000		763 450
Anna Biendara	4 020	5 000		9 020
Anna Stachoń	9 050	5 000	650	13 400
Zbigniew Molenda	1 127 532	5 000		1 132 532
Sławomir Dudek	4 345	5 000		9 345

Dane dotyczące Rady Nadzorczej:

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 30.09.99	Nabycie akcji w rap. okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 31.12.99
Jerzy Leszczyński	2 000	10 000	2 000	10 000
Andrzej Olechowski		10 000		10 000
Hubert Janiszewski		10 000		10 000
Irena Rej		7 200		7 200
Marek Budzisz		7 200		7 200
Krzysztof Kilian		7 200		7 200
Andrzej Kamiński	740 800	5 200		746 000
Edward Podbioł	725 200	5 200		730 400

Zmiany w stanie posiadania akcji PGF Członków Zarządu i Rady Nadzorczej wynikają głównie z realizacji Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i Kadry Menedżerskiej PGF przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 04.11.1999 roku (opisany w raporcie bieżącym nr 69/99 z dnia 05.11.1999 r.) oraz realizacją Programu Opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjętego uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.10.1999 roku.

Poza powyższymi transakcjami, osoby zarządzające i nadzorujące nie informowały o zmianie posiadania akcji PGF S.A.

W IV kwartale 1999 roku Polska Grupa Farmaceutyczna realizowała strategię rozwoju zakładającą zdobycie dominującej pozycji na rynku dystrybucji leków w Polsce, poprzez rozwój Grupy Kapitałowej. Główne osiągnięcia spółki w tym zakresie to:

- zakończenie transakcji przyłączenia do PGF S.A. w procesie fuzji spółek URTICA S.A. z Wrocławia i BIOMEDIC S.A. w Kielcach.
- podpisanie w dniu 10.11.1999 r. umowy pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-POZNAŃ SA w Poznaniu określającej wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne są następujące:
  - połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku PZF CEFARM-POZNAŃ na PGF z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów sporządzonych na dzień 30.06.1999 r.
  - w związku z połączeniem akcjonariuszom PZF CEFARM-POZNAŃ zostanie wydanych 1.246.563 akcji nowej emisji PGF, 166.455 akcji skupionych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz zostaną dokonane dopłaty w łącznej wysokości 74.904,75 zł.
    Warunki połączenia zostały zatwierdzone uchwałami podjętymi przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Cefarmu-Poznań w dniu 11.12.1999 r. i PGF w dniu 28.12.1999 r. Obecnie, w związku z połączeniem, trwają prace nad nowym prospektem emisyjnym.
- podpisanie w dniu 30.11.1999 r. umowy pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określającej wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Wykonując postanowienia tej umowy PGF S.A. objęła w dniu 03.02.2000 r. nową emisję akcji serii B PZF CEFAM-LUBLIN oraz nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy pakiet akcji serii A osiągając w sumie 80,4% udział w kapitale akcyjnym PZF CEFARM-LUBLIN S.A. (uwzględniając akcje serii B). Posiadane akcje uprawniają do 80,4% głosów na WZA CEFARM-LUBLIN. Łączny koszt nabycia posiadanego pakietu akcji wniesie 50.393 tys zł.

- nabycie w dniu 03.01.2000 r. od powiernika oraz pozostałych udziałowców Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. łącznie 4.241 udziałów tej spółki stanowiących 99,9% udziału w kapitale oraz 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Łączny koszt nabycia udziałów wyniesie 21.780,8 tys zł.

Przedstawione powyżej transakcje są zwieńczeniem ponad dwuletnich prac PGF nad utworzeniem holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim z największym w kraju udziałem w rynku (włącznie z nowo-przyłączanymi spółkami udział ten przekroczy 23%). Fakt ten jest dużym osiągnięciem Spółki dającym potencjalne możliwości wykorzystywania efektów skali oraz przewagi nad konkurencją w przyszłości.
Ponoszone koszty związane z prowadzonymi na szeroką skalę działaniami konsolidacyjnymi oraz mniejsza od zakładanej dynamika wzrostu rynku (spowodowana między innymi wprowadzoną na początku roku reformą społecznej służby zdrowia) spowodowały konieczność korekty prognozy wyników w 1999 r, która została opublikowana w dniu 06.11.1999 r. Nowa prognoza zakładała osiągnięcie przez PGF S.A. w 1999 roku:
przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi - 1.530.000 tys. zł,
zysku netto - 17.500 tys. zł.
Prognoza ta została po IV kwartale 1999 roku przekroczona.
W IV kwartale Spółka rozpoczęła działalność w zakresie transakcji pochodnych w celu efektywniejszego zarządzania ryzykiem walutowym i stóp procentowych. Zostały zawarte dwie transakcje SWAP na stopy procentowe, których celem jest zmniejszenie ponoszonych przez Spółkę kosztów finansowych i aktywne zarządzanie posiadanymi kredytami. Osiągnięte w IV kwartale przychody finansowe z tych transakcji wyniosły 403 tys. zł.
W okresie objętym raportem nie zostało wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej żadne postępowanie ani też kilka postępowań dotyczących zobowiązań bądź wierzytelności PGF S.A. oraz jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.

Podpis (-y) osoby (-ób)

reprezentującej (-ych) Spółkę

Podpis osoby odpowiedzialnej

za prowadzenie rachunkowości Spółki

Data 14.02.2000r.

Data 14.02.2000r.

9.3. RAPORT ROCZNY SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport roczny SA-R 1999

(zgodnie z § 46 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. - Dz. U. Nr 163, poz. 1160)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.1999 do 31.12.1999 dnia .06.06.2000r..
(data przekazania)

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)

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

DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERWICES SP. Z O.O. WARSZAWA
(Podmiot uprawniony do badania)

dnia 11.05.2000r.
(data wydania opinii)

==========

Raport roczny zawiera :

☐ Sprawozdanie finansowe
- ☐ Wstęp
- ☐ Bilans
- ☐ Rachunek zysków i strat
- ☐ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☐ Rachunek przepływu środków pieniężnych
- ☐ Noty objaśniające

Załączniki:

☐ Załącznik 1 - opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta)
☐ Załącznik 2 - pismo Prezesa Zarządu
☐ Załącznik 3 - komentarz Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok 1999)	**tys. zł**	**tys. EURO**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	**1 651 270**	**389 699**
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**48 566**	**11 462**
III. Zysk (strata) brutto	**28 573**	**6 743**
IV. Zysk (strata) netto	**17 939**	**4 234**
V. Aktywa (stan na 31.12.1999)	**950 949**	**228 105**
VI. Zobowiązania razem (stan na 31.12.1999)	**669 349**	**160 558**
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	**659 349**	**158 159**
VII. Kapitał własny (stan na 31.12.1999)	**279 027**	**66 931**
VIII. Kapitał akcyjny (stan na 31.12.1999)	**21 978**	**5 272**
IX. Liczba akcji (stan na 31.12.1999)	**10 989 050**	
X. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO) (stan na 31.12.1999)	**25,39**	**6,09**
XI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	**1,63**	**0,38**
XII. Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	**0,50**	**0,12**

Raport roczny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

9.3.1. Wstęp

1. POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna została zawiązana 29 listopada 1994r. pod nazwą MEDICINES S.A. – wpisu dokonano do polskiego rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łodzi, Wydział XXI Gospodarczy – Rejestrowy w dniu 1 grudnia 1994r. pod numerem RHB 5262. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30.11.1998r. Sygn. akt XXI Ns rej. H 2384/98 zmieniono nazwę firmy z MEDICINES Spółka Akcyjna na POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna.
   W dniu 31 grudnia 1999 r. nastąpiło połączenie Spółek PGF S.A., URTICA S.A. we Wrocławiu i BIOMEDIC S.A. w Kielcach poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych URTICA oraz BIOMEDIC na spółkę przejmującą PGF w zamian za akcje wydane akcjonariuszom spółek przejmowanych. Połączenie zostało rozliczone w prezentowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.1999r. w oparciu o Międzynarodowy Standard Rachunkowości 22 przy zastosowaniu metody nabycia, w sposób następujący:

   1) Poszczególne pozycje aktywów i pasywów według wartości księgowej spółki PGF zostały zsumowane z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółek URTICA i BIOMEDIC według ich wartości godziwej na dzień połączenia oraz zostały wyłączone wzajemne należności i zobowiązania w kwocie 4 647 tys. zł.
   2) Aktywa spółek przyłączanych URTICA i BIOMEDIC zostały wycenione wg następujących zasad:
      - wartości niematerialne i prawne:
        - prawo wieczystego użytkowania gruntów według ceny rynkowej ustalonej przez rzeczoznawcę na dzień 31.12.1999r.
        - pozostałe wartości według ich wartości księgowej netto na dzień 31.12.1999r., których potwierdzone szacunki cenowe nie wykazały istotnych różnic do wyceny według wartości godziwych,
      - środki trwałe:
        - grunty, nieruchomości oraz część środków transportowych według ceny rynkowej ustalonej przez rzeczoznawcę na dzień 31.12.1999r. ,
        - pozostałe środki trwałe według ich wartości księgowej netto na dzień 31.12.1999r., których potwierdzone szacunki cenowe nie wykazały istotnych różnic do wyceny według wartości godziwych,
        - finansowy majątek trwały według wyceny obowiązującej do sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego, która nie odbiega od wartości godziwej,
      - pozostałe aktywa i pasywa według zasad wyceny obowiązujących na dzień bilansowy, które zbliżone są do wyceny według wartości godziwych.
   3) Cena przejęcia została ustalona na podstawie średniej ceny giełdowej akcji PGF 15 sesji giełdowych, które miały miejsce w okresie podania do wiadomości warunków transakcji.
      Cena ta wynosi 38,45 zł. W przypadku połączenia ze spółką BIOMEDIC dodatkowy koszt nabycia stanowi dopłata w kwocie 102 tys. zł, którą akcjonariusze BIOMEDIC otrzymają w procesie połączenia.
   4) Dodatnia wartość firmy jako różnica między ceną przejęcia a wartością godziwą aktywów netto ustaloną według zasad opisanych w pkt. 2 spółek przejmowanych w kwocie 36 583 tys. zł została odniesiona na wartości niematerialne i prawne, będzie ona amortyzowana w okresie 20 lat. Przy określaniu okresu amortyzacji wartości

firmy powstałej w wyniku połączenia się firm wzięto pod uwagę spodziewany okres, w którym Spółka będzie czerpała korzyści z połączenia. Specyfiką połączenia jest kontynuacja działalności wszystkich łączących się firm w ramach jednego podmiotu, a okres jego działania nie jest niczym ograniczony. W takim przypadku efekty połączenia rozkładają się na długi okres czasu i będą miały wpływ na wyniki Spółki w przyszłości. W wyniku połączenia spółki przyłączane wnoszą nie tylko poszczególne składniki majątkowe, ale cały swój potencjał, rynek, doświadczenie i inne elementy, które składają się na ich wartość. Dokładny okres korzystania z tych wartości jest niemożliwy do oszacowania, jednakże można stwierdzić, że będzie on długi. Celem Spółki po połączeniu jest dalsze umacnianie pozycji rynkowej, przy wykorzystaniu całego potencjału intelektualnego pracowników i menadżerów łączących się firm. Biorąc pod uwagę rozwiązania zawarte w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości oraz możliwy termin przewidywania zjawisk gospodarczych Zarząd Emitenta podjął decyzję, że okres amortyzacji wartości firmy powstałej z połączenia będzie wynosił 20 lat.

5) Wyłączono wartość kapitału własnego spółek przejmowanych ustaloną jako aktywa netto według wartości godziwej na dzień połączenia. Kapitał akcyjny spółki PGF powiększono o wzrost kapitałów w celu połączenia
tj. o kwotę 1 884 tys. zł. Kapitał zapasowy, stanowi kapitał zapasowy PGF powiększony o nadwyżkę przyjętej do rozliczenia wartości rynkowej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalną w kwocie 34 327 tys. zł.
6) Rachunek zysków i strat ujmuje wyłącznie wyniki osiągnięte przez PGF S.A., zaś rachunek przepływów pieniężnych ujmuje przepływy PGF skorygowane o przyrost środków pieniężnych wynikających ze stanu środków pieniężnych spółek przyłączonych na dzień 31.12.1999r. tj. o kwotę 3 148 tys. zł.

2. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest hurtowa dystrybucja wyrobów farmaceutycznych (wg EKD 5146) zgodnie z posiadaną koncesją Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Spółka posiada zezwolenie Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie działalności handlowej w zakresie obrotu środkami odurzającymi, psychotropowymi, narkotykami i truciznami oraz zezwolenie na założenie i posiadanie składu celnego.

3. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe obejmują odpowiednio okresy 01.01-31.12.1999r. i 01.01-31.12.1998r.

4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z póź. zm.). Księgi prowadzone są w języku polskim w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

Majątek trwały

1) Wartości niematerialne i prawne księgowane są według cen nabycia pomniejszonych o umorzenia. Wartości niematerialne i prawne przejęte w wyniku obu połączeń tj. na dzień 31.12.1998r. i 31.12.1999r.wycenione są według wartości godziwej.

Wartości niematerialne i prawne umarzane są według następujących zasad:
- koszty założenia Spółki i podwyższenia kapitału - 5 lat,
- prawo wieczystego użytkowania gruntów - 5 lat,
- oprogramowanie i prawo do znaku towarowego - 2 lata,
- wartość firmy powstała w wyniku przyłączenia - 20 lat,
- o wartości początkowej poniżej 2 500 zł odnoszone są jednorazowo w koszty w miesiącu następnym po oddaniu do użytkowania.

2) Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane do bilansu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia skorygowanej o dotychczasowe umorzenie. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane według wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.

   Środki trwałe przejęte w wyniku obu połączeń tj. na dzień 31.12.1998r. i 31.12.1999r.wycenione są według wartości rynkowej.

   Środki trwałe amortyzowane są zgodnie z planem amortyzacji bilansowej metodą liniową według następujących zasad:
   - przyłączony rzeczowy majątek trwały
     a) budynki i budowle - 20 lat,
     b) pozostałe grupy środków trwałych przy zastosowaniu „górnych" stawek określonych w załączniku do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997 (Dz. U. Nr 6 poz. 35 z póź. zm.),
   - środki trwałe dotychczas użytkowane amortyzuje się wg zasad przyjętych w momencie ich oddania do użytkowania tj.
     a) zakupione używane środki trwałe oraz wniesione aportem amortyzowane są według indywidualnych stawek ustalonych zgodnie z § 9 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997r.,
     b) pozostałe środki trwałe amortyzowane są według „górnych" stawek określonych w załączniku do ww. Rozporządzenia,
     c) środki trwałe z grupy 4 oddane w dzierżawę aptekom przy zastosowaniu współczynnika 2,0 metodą liniową (§ 9 ust. 3 Rozporządzenia),
   - środki trwałe bieżąco przyjmowane z inwestycji:
     a) o jednostkowej cenie nabycia powyżej 500 zł do 2 500 zł amortyzuje się jednorazowo w miesiącu następnym po przyjęciu do użytkowania, z wyjątkiem niskocennych składników majątku trwałego stanowiących pierwsze wyposażenie nowowybudowanych inwestycji, które odpisuje się w koszty w ciągu 2 lat poprzez „Rozliczenia międzyokresowe kosztów",
     b) o jednostkowej cenie nabycia powyżej 2 500 zł amortyzuje się według „górnych" stawek określonych w załączniku do Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 17.01.1997r,
   - grunty nie są amortyzowane.

   Przyjęte wyżej zasady amortyzacji odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.

   Nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych nie dokonywano.

W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki obowiązujące w spółkach przed przyłączeniem do PGF S.A.

3) Inwestycje rozpoczęte wyceniane są według kosztów poniesionych na ich nabycie.

4) Finansowy majątek trwały wyceniony jest według cen nabycia bądź według wartości obejmowanych udziałów w nowopowstałych Spółkach. Finansowy majątek trwały koryguje się w przypadku trwałej utraty jego wartości. W roku sprawozdawczym dokonano przeceny udziałów w wysokości 1 865 tys. zł odpisując jej równowartość w koszty finansowe, w tym 1 480 tys. zł dotyczy zlikwidowanej spółki cywilnej „Profarma".

Majątek obrotowy

1) Zapasy

- Towary handlowe ewidencjonowane są ilościowo-wartościowo w magazynie firmy. W księdze głównej ujmowane są zapisy syntetyczne na jednym koncie „Towary handlowe".
  Towary handlowe krajowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów krajowych obciążają bezpośrednio koszty działalności.
- Towary pochodzące z importu wyceniane są według cen nabycia, która obejmuje:
  - wartość faktury handlowej dostawcy zagranicznego wycenionej wg średniotygodniowego kursu ogłaszanego przez Prezesa NBP zgodnego z dokumentem SAD,
  - cło obowiązujące wg obowiązującej taryfy,
  - koszty transportu do RP.
- Towary przyjmowane do składu celnego podlegają ewidencji ilościowo-wartościowej, wycenianej w walutach obcych, prowadzonej zgodnie z przepisami celnymi przez pracowników składu celnego.
- Materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane są w koszty w okresie, w którym zostały poniesione.
  Wyjątkiem od tej zasady są materiały stanowiące zapas części zamiennych do sprzętu magazynowego eksploatowanego w firmie. Materiały te ewidencjonowane są wg cen nabycia i podlegają ewidencji na koncie „Zapasy materiałów", zaś ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu pobrania ich z magazynu.

2) Należności wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty pomniejszonej o utworzoną rezerwę na należności oraz o zasądzone koszty sądowe ujęte w przychodach przyszłych okresów.
   Zasady przyjęte przy tworzeniu rezerw na należności:

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

Od wyżej podanych zasad stosuje się następujące wyłączenia:

- nie tworzy się rezerw na należności główne z tytułu dostaw oraz cesji wierzytelności stanowiące dług Skarbu Państwa,
- nie tworzy się rezerw na należności Grupy Kapitałowej,
- nie tworzy się rezerw na należności od pozostałych dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie badanym jak i do dnia badania) wpłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności.

3) Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu wycenione są według cen sprzedaży.

4) Środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

R o z l i c z e n i a m i ę d z y o k r e s o w e

- Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające na następne okresy sprawozdawcze a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Do pozycji tej zaliczana jest także i odpisywana w koszty operacji finansowych różnica pomiędzy wartością otrzymanych środków finansowych z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych a wartością zobowiązania zapłaty za nie.

- Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle oznaczonych świadczeń wykonanych na rzecz jednostki lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Dla świadczeń pracowniczych w szczególności z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych dokonano wstępnych nieaktuarialnych szacunków, ustalając, iż wysokość świadczeń pracowniczych z tego tytułu wynosi na dzień bilansowy 130 tys. zł. Równowartość wyszacowanych świadczeń rozliczono w ciężar wyniku roku bieżącego (45 tys. zł), zaś kwotę dotyczącą lat poprzednich (85 tys. zł) rozliczono poprzez konto „Rozliczenie wyniku finansowego", stąd w prezentowanych za rok bieżący sprawozdaniach finansowych wystąpiła niepokryta strata z lat ubiegłych.

K r e d y t y b a n k o w e

Udzielone w PLN kredyty bankowe wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty, zaś kredyt denominowany udzielony w DEM wyceniony jest według średniego kursu waluty ogłoszonego przez Prezesa NBP obowiązujący na dzień bilansowy.

Zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA SĄ WYCENIONE W KWOCIE WYMAGAJĄCEJ ZAPŁATY. W KWOCIE ZOBOWIĄZAŃ WYKAZANE SĄ TAKŻE ZOBOWIĄZANIA,

które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Saldo zobowiązań zagranicznych na dzień bilansowy zostało wycenione według średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP na dzień 31.12.1999r.

Zrealizowane różnice kursowe zaliczane są do przychodów lub kosztów finansowych.

Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną bilansową aktywów i pasywów innych niż środki pieniężne dotyczące jednej waluty ujmuje się:

- nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi do kosztów operacji finansowych,
- nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi do przychodów przyszłych okresów.

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

1) Kapitał akcyjny jest wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym.
2) Kapitał zapasowy powstały z odpisów z zysku jest ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Pozostały kapitał zapasowy został utworzony z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.
3) Niepokryta strata z lat ubiegłych, co omówiono przy biernych rozliczeniach kosztów.
4) Wynik finansowy netto roku obrotowego.

   Na wynik netto składają się; wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik operacji nadzwyczajnych i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

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

   Do wyceny przychodów ze sprzedaży stosowane są ceny urzędowe hurtowe, ceny hurtowe z marżą urzędową oraz ceny umowne.

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

Wynik na operacjach nadzwyczajnych ustala się jako różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi.
Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych. Podatek dochodowy od osób prawnych naliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych dla celów podatkowych. Na koniec każdego kwartału tworzona jest rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
Dodatnią różnicę zalicza się do obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego netto jako rezerwę na podatek dochodowy.
Nie tworzy się rozliczeń międzyokresowych czynnych z tytułu podatku do zwrotu w odniesieniu do tytułów, które spowodowałyby zmniejszenie jego wysokości, w związku z czym nie dokonywano spisania rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatku dochodowego.

Uznanie przychodów i kosztów

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów z wyłączeniem podatku od towarów i usług.
Przychody z lokat kapitałowych są uznawane zgodnie z zasadą memoriałową.

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Odniesienie ich do przychodów następuje w okresie, którego dotyczą.
Rachunek zysków i strat sporządza się:

- dla potrzeb Zarządu i sprawozdawczości statystycznej w układzie porównawczym,
- dla raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych – zgodnie z wymogami K.P.W. i G. w układzie kalkulacyjnym.

5. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż wszystkie opinie dotychczas wydane nie zawierały żadnych zastrzeżeń.

6. W okresie objętym sprawozdawczością PGF S.A. była podmiotem dwuzakładowym. Spółka powołała samodzielnie bilansujący Oddział w Katowicach przy ul. Porcelanowej 60. Oddział został wpisany do rejestru handlowego Spółki Nr 5262 zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 07.12.1998r. Sygn. akt XXI Ns rej. H. 2417/98. Oddział został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 16020 w oparciu o postanowienie Sądu Sygn. akt VIII Ns rej. H-6921/98 z dnia 29.12.1998r. Oddział PGF S.A. w Katowicach podjął działalność gospodarczą w dniu 2 stycznia 1999r. Prezentowane sprawozdanie finansowe dotyczące bieżącego okresu

zawiera dane łączne Spółki z uwzględnieniem eliminacji przewidzianych art. 51 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości.

7. Nota dotycząca różnic między zasadami rachunkowości stosowanymi w Spółce Akcyjnej Polska Grupa Farmaceutyczna a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Według zasad polskich	Według MSR
Wartości niematerialne i prawne:	
Koszty zgromadzenia kapitału są aktywowane i odpisywane w okresie 5 lat.	Koszt zgromadzenia kapitału do wysokości agio odpisuje się w ciężar kapitału zapasowego, zaś pozostałą część kosztów związanych z nową emisją akcji odpisuje się w ciężar rachunku zysków i strat.
Prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane w drodze decyzji ujmuje się według ceny określonej w tym akcie prawnym w ewidencji pozabilansowej.	MSR przewidują zaliczanie tego typu praw do rzeczowego majątku trwałego (grunty). Wprowadzenie następuje według wartości rynkowej – drugostronnie zalicza się je do przychodów przyszłych okresów lub można je wykazywać w wartości nominalnej jako różnica wartości majątku skorygowana o przychód przyszłych okresów.
Nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów wykazuje się w wartościach niematerialnych i prawnych.	Zgodnie z MSR prawo to winno być ujęte w rzeczowym majątku trwałym.
Zapasy	
Specjalistyczne części zamienne do maszyn i urządzeń zaliczane są do materiałów.	Części takie związane są z konkretnymi środkami trwałymi. Należy je wykazywać w rzeczowym majątku trwałym i amortyzować w takim samym okresie jak maszyny.
Rozliczenia międzyokresowe	
Tytuły kosztów zapłaconych, dotyczących następnych okresów ujmuje się w rmk.	Pozycje takie według MSR ujmowane są w należnościach.
Rezerwa utworzona na koszty badania sprawozdania finansowego ujęta jest w rmk.	Tytuł ten zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych.
Przychody przyszłych okresów	
Różnice kursowe dodatnie z wyceny bilansowej rozrachunków ujmowane są w przychodach przyszłych okresów.	Dodatnie różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmuje się w przychodach finansowych.
Przychody i koszty	
Przychody i koszty dotyczące sprzedaży środków trwałych ujmuje się odrębnie w kosztach i przychodach.	Operację sprzedaży środków trwałych pokazuje się w rachunku zysków i strat jako wynik na sprzedaży (zysk lub stratę).
Podatek dochodowy	
Spółka nie aktywuje rezerwy na ujemne różnice przejściowe z tytułu podatku dochodowego, co dopuszcza ustawa o rachunkowości.	Według MSR występuje obowiązek aktywowania należności z tytułu podatku do zwrotu do wysokości prawdopodobnego do uzyskania dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

9.3.2. BILANS

stan na dzień	Nota	31.12.1999	31.12.1998
AKTYWA			
I. Majątek trwały		**245 222**	**162 891**
1. Wartości niematerialne i prawne	**1**	102 352	65 564
2. Rzeczowy majątek trwały	**2**	97 865	66 459
3. Finansowy majątek trwały, w tym:	**3**	45 005	30 868
4. Należności długoterminowe	**4**	-	-
II. Majątek obrotowy		**703 674**	**455 593**
1. Zapasy	**5**	56 601	32 661
2. Należności krótkoterminowe	**6**	640 932	404 231
3. Akcje (udziały) własne do zbycia	**7**	-	-
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	**8**	-	9 130
5. Środki pieniężne	**9**	6 141	9 571
III. Rozliczenia międzyokresowe	**10**	**2 053**	**293**
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		2 053	293
A k t y w a, r a z e m		**950 949**	**618 777**
		950 949 115,31	618 776 746,04
PASYWA			
I. Kapitał własny		**279 027**	**224 962**
1. Kapitał akcyjny	**11**	21 978	20 094
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)		-	-
3. Kapitał zapasowy	**12**	239 195	190 328
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	**13**	-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych		-	-
7. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	**14**	(85)	-
8. Zysk (strata) netto		17 939	14 540
II. Rezerwy		**1 250**	**1 348**
1. Rezerwy na podatek dochodowy	**15**	-	75
2. Pozostałe rezerwy	**16**	1 250	1 273
III. Zobowiązania		**669 349**	**389 141**
1. Zobowiązania długoterminowe	**17**	10 000	3 400
2. Zobowiązania krótkoterminowe	**18**	659 349	385 741
IV. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	**19**	1 323	**3 326**
P a s y w a, r a z e m		**950 949**	**618 777**
		950 949 115,31	618 776 746,04
Wartość księgowa		**279 026 499,39**	**224 962 435,05**
Liczba akcji		**10 989 050**	**10 047 300**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**25,39**	**22,39**
Przewidywana liczba akcji		**12 235 613**	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**25,99**	-

Zobowiązania pozabilansowe			
Zobowiązania pozabilansowe		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) łączna wartość udzielonych gwarancji i poręczeń		**12 707**	**274**
- na rzecz jednostek zależnych		-	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		-	-
- na rzecz jednostki dominującej		-	-

- na rzecz innych jednostek		12 707	274
b) pozostałe zobowiązania pozabilansowe (z tytułu)		**9 903**	**501**
-umowy doradcze i o roszczenie odszkodowawcze		1 275	358
-roszczenia na drodze sądowej		-	143
-leasing operacyjny		248	-
-zobowiązania warunkowe (cesje należności z regresem)		8 279	-
-zobowiązania na rzecz agentów i z tyt.emisji papierów wartościowych		101	-
Zobowiązania pozabilansowe, razem		**22 610**	**775**

9.3.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		**1 651 270**	**424 119**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	**20**	23 109	3 646
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	**21**	1 628 161	420 473
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		**1 547 826**	**383 402**
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**22**	9 069	262
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 538 757	383 140
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		**103 444**	**40 717**
IV. Koszty sprzedaży		30 281	14 785
V. Koszty ogólnego zarządu		18 510	12 402
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**54 653**	**13 530**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	**23**	3 684	2 605
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	**24**	9 771	1 912
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**48 566**	**14 223**
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	**25**	3 119	-
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego	**26**	-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe	**27**	13 123	11 669
XIII. Koszty finansowe	**28**	36 220	2 982
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)		**28 588**	**22 910**
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)		**(15)**	**(2)**
1. Zyski nadzwyczajne	**29**	33	-
2. Straty nadzwyczajne	**30**	48	2
XVI. Zysk (strata) brutto		**28 573**	**22 908**
XVII. Podatek dochodowy	**31**	10 634	8 368
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	**32**	-	-
XIX. Zysk (strata) netto		**17 939**	**14 540**
		17 938 656,84	14 540 169,69
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)		**17 939**	**14 540**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		**10 989 050**	**10 047 300**

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		**1,63**	**1,45**
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		**12 235 613**	**-**
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		**1,47**	**-**

9.3.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres	**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	**224 962**	**90 876**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	(85)	-
b) korekty błędów zasadniczych	-	-
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**224 877**	**90 876**
1. Stan kapitału akcyjnego na początek okresu	**20 094**	**11 058**
1.1. Zmiany stanu kapitału akcyjnego	1 884	9 036
a) zwiększenia (z tytułu)	1 884	9 036
- emisji akcji	1 884	9 036
- inne	-	-
-		-
-		-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- umorzenia	-	-
- inne	-	-
-		-
-		-
1.2. Stan kapitału akcyjnego na koniec okresu	**21 978**	**20 094**
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na koniec okresu	-	-
3. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	**190 328**	**71 096**
3.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	48 867	119 232
a) zwiększenie (z tytułu)	48 867	119 232
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	34 327	110 510
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	8 722
- z podziału zysku zgodnie ze statutem	14 540	-
- przeniesienie z kapitału rezerwowego z aktualizacji	-	-
- inne	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- pokrycia straty	-	-
- zwrot dopłat do kapitału	-	-
- inne	-	-
-		-
3.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	**239 195**	**190 328**
4. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
4.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	-	-

a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
-	-	-
- inne	-	-
-		-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy - sprzedaż	-	-
- inne	-	-
-	-	-
-	-	-
4.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
5. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
5.2. Stan pozostalych kapitałów rezerwowych na koniec okresu	-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych	-	-
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	**14 540**	**667**
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu	**14 540**	**667**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów zasadniczych	-	-
7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**14 540**	**667**
a) zwiększenie (z tytułu)	-	8 055
- podziału zysku	-	8 055
- inne	-	-
-	-	-
-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	14 540	8 722
- przeniesienie na kapitał zapasowy	14 540	8 722
- inne	-	-
-	-	-
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu	**()**	-
7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	85	-
- korekty błędów zasadniczych	-	-
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**(85)**	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty do pokrycia	-	-
- pokrycie straty	-	-
- inne	-	-
-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-

- pokrycie z zysku	-	-
- inne	-	-
-	-	-
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**85**	-
7.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	**(85)**	-
8. Wynik netto	**17 939**	**14 540**
a) zysk netto	17 939	14 540
b) strata netto	-	-
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	**279 027**	**224 962**

9.3.5. RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

za okres	01.01-31.12.1999	01.01-31.12.1998
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia *)	**(79 428)**	**(5779)**
I. Zysk (strata) netto	**17 939**	**14 540**
II. Korekty razem	**(97 367)**	**(20 319)**
1. Amortyzacja	10 908	2 735
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	248	102
3. Odsetki i dywidendy	18 277	(709)
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	101	(5 305)
5. Zmiana stanu pozostałych rezerw	(858)	-
6. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	10 634	8 368
7. Podatek dochodowy zapłacony	(11 442)	(8 970)
8. Zmiana stanu zapasów	(23 940)	25 289
9. Zmiana stanu należności	(187 058)	(67 819)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	83 851	26 569
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 333)	130
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(2 376)	(8)
13. Pozostałe korekty	5 621	(701)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**(40 744)**	**(52 634)**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	**12 477**	**75 658**
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych	1	**36**
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	454	**121**
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	9 201	**74 107**
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	51	**117**
6. Otrzymane dywidendy	2 717	-
7. Otrzymane odsetki	53	**1 277**
8 . Pozostałe wpływy	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	**53 221**	**128 292**
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	4 325	**4 386**
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	28 376	**29 158**
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:	8 173	**13 396**
- w jednostkach zależnych	8 173	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-	**81 031**
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	8 007	**50**
7. Pozostałe wydatki	4 340	**271**

C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**116 742**	**22 345**
I. Wpływy z działalności finansowej	**345 274**	**22 666**
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	10 000	-
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	172 126	**16 498**
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	160 000	-
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych - śr.pieniężne przejęte z przyłączenia	3 148	**6 168**
6. Dopłaty do kapitału	-	-
7. Pozostałe wpływy	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	**228 532**	**321**
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	87 253	-
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	120 000	-
5. Koszty emisji akcji własnych	-	-
6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych	-	-
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-	-
8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	-	-
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne	-	-
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
11. Zapłacone odsetki	21 047	**321**
12. Pozostałe wydatki	232	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)	**(3 430)**	**(36 068)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	**(3 430)**	**(36 068)**
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	**9 571**	**45 639**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**6 141**	**9 571**

9.3.6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.1999	31.12.1998
a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	4 330	4 231
b) koszty prac rozwojowych	-	-
c) nabyta wartość firmy	89 852	56 072
d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	5	16
e) nabyte oprogramowanie komputerowe	1 612	372
f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	5 453	4 873
g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	-	-
h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	1 100	-
Wartości niematerialne i prawne razem	**102 352**	**65 564**

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)									
	a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	b) koszty prac rozwojowych	c) nabyta wartość firmy	d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	e) nabyte oprogramowanie komputerowe	f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	5 057	-	56 072	22	395	5 213	-	-	66 759
b) zwiększenia (z tytułu)	1 110	-	36 584	-	2 085	1 497	-	1 100	42 376
-przyjęte z inwestycji	1 110	-	-	-	541	1 165	-	-	2 816
-zakup		-	-	-	1 449	-	-	1 100	2 549
-nabycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-przejęte z przyłaczenia	-	-	36 584	-	95	332	-	-	37 011
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	178	-	-	-	178
-likwidacja	-	-	-	-	178	-	-	-	178
-sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	6 167	-	92 656	22	2 302	6 710	-	1 100	108 957
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	826	-	-	6	22	341	-	-	1 195
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 011	-	2 804	11	668	916	-	-	5 410
-planowa	1 011	-	2 804	11	846	916	-	-	5 588
-z likwidacji	-	-	-	-	178	-	-	-	178
-sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 837	-	2 804	17	690	1 257	-	-	6 605
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**4 330**	**-**	**89 852**	**5**	**1 612**	**5 453**	**-**	**1 100**	**102 352**

Nota 2.

RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY	31.12.1999	31.12.1998
a) środki trwałe, w tym:	89 391	48 593
- grunty własne	2 376	2 353
- budynki i budowle	75 214	38 795
- urządzenia techniczne i maszyny	8 756	5 267
- środki transportu	1 934	1 522
- pozostałe środki trwałe	1 111	656
b) inwestycje rozpoczęte	6 139	17 764
c) zaliczki na poczet inwestycji	2 335	102
Rzeczowy majątek trwały, razem	**97 865**	**66 459**
Nieruchomość wymieniona szczegółowo w wykazie kredytów krótkoterminowych na łączną kwotę 4800 tys. zł. oraz środki trwałe ruchome na kwotę 1 092 tys. zł. stanowi zabezpieczenie ich spłaty.		

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) własne	89 391	48 593
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:	-	-
-	-	-
- inne	-	-
-		-
Środki trwałe bilansowe razem	**89 391**	**48 593**

ŚRODKI TRWAŁE POZABILANSOWE	31.12.1999	31.12.1998
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:	8 679	3 508
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	5 454	3 285
- używane na podstawie umów najmu	3 070	223
- używane na podstawie umów leasingu	155	-
- inne	-	-
-		
Środki trwałe pozabilansowe, razem	**8 679**	**3 508**

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzjowych)							
	- grunty własne	- budynki i budowle	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- pozostałe środki trwałe	-inwestycje w obcym obiekcie	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	2 354	39 136	6 887	1 814	695	-	50 886
b) zwiększenia (z tytułu)	23	38 893	5 637	1 273	1 518	176	47 520
-zakup gotowych środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
-przyjęcie z inwestycji	-	31 677	4 547	1 013	1 133	-	38 370
- wprowadzenie do ewidencji środków trwałych	-	-	-	-	263	-	263
- przejete z przyłączenia	23	7 216	1 090	260	122	176	8 887
c) zmniejszenia (z tytułu)	1	601	441	617	199	-	1 859
-sprzedaż	1	233	348	616	3	-	1 201
-likwidacja	-	156	40	1	196	-	393
- darowizna	-	30	-	-	-	-	30
-nieodpłatne przekazanie	-	182	53	-	-	-	235
- inne	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	2 376	77 428	12 083	2 470	2 014	176	96 547
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	341	1 620	292	39	-	2 292
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	2 049	1 707	244	864	-	4 864
-planowa	-	2 060	2 064	400	797	-	5 321
-z likwidacji	-	(11)	(12)	(1)	(196)	-	(220)
-sprzedaż	-	-	(344)	(155)	-	-	(499)
- wprowadzenie do ewidencji środków trwałych	-	-	-	-	263	-	263
-nieodpłatne przekazanie	-	-	(1)	-	-	-	(1)
-darowizna	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	2 390	3 327	536	903	-	7 156
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**2 376**	**75 038**	**8 756**	**1 934**	**1 111**	**176**	**89 391**

Nota 3.

FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY	31.12.1999	31.12.1998
a) akcje i udziały, w tym:	34 962	30 570
- w jednostkach zależnych	34 509	30 570
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
b) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:	9 695	53
- jednostkom zależnym	-	-
- jednostkom stowarzyszonym	-	-
- jednostce dominującej	-	-
c) pozostałe papiery wartościowe, w tym:	-	-
- jednostek zależnych	-	-
- jednostek stowarzyszonych	-	-
- jednostki dominującej	-	-
d) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego	348	245
Finansowy majątek trwały, razem	**45 005**	**30 868**

ZMIANA STANU FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO (Z PODZIAŁEM WG GRUP RODZAJOWYCH)								
	a) akcje i udziały, w tym:	- w jednostkach zależnych	- w jednostkach stowarzyszonych	- w jednostce dominującej	b) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:	- jednostkom zależnym	- jednostkom stowarzyszonym	- jednostce dominującej
a) stan na początek okresu	30 570	30 570	-	-	53	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	10 235	9 782	-	-	9 692	-	-	-
-rejestracja kapitału	245	245	-	-	-	-	-	-
-nabycie spółek zależnych	8 173	8 173	-	-	-	-	-	-
-udzielenie pożyczek	-	-	-	-	8 007	-	-	-
-przejęte z przyłączenia	1 818	1 365	-	-	1 685	-	-	-
-inne	-	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	5 843	5 843	-	-	50	-	-	-
-rejestracja kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-
-spłata pożyczek	-	-	-	-	50	-	-	-
-umorzenie udziałów	3 608	3 608	-	-	-	-	-	-
-przecena wartości udziałów	1 865	1 865	-	-	-	-	-	-
-inne	370	370	-	-	-	-	-	-
d) stan na koniec okresu	34 962	34 509	-	-	9 695	-	-	-
Finansowy majątek trwały, razem	**34 962**	**34 509**	**-**	**-**	**9 695**	**-**	**-**	**-**

	c) pozostałe papiery				d) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)			e) pozostałe składniki	**Finansowy**
	wartościowe, w tym:	- jednostek zależnych	- jednostek stowarzyszonych	- jednostki dominującej	-	-	-	finansowego majątku trwałego	**majątek trwały, razem**
a) stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	245	30 868
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	378	20 306
-rejestracja kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	245
-nabycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	8 173
-udzielenie pożyczek	-	-	-	-	-	-	-	-	8 007
-przejęte z przyłączenia	-	-	-	-	-	-	-	3	3 506
-inne	-	-	-	-	-	-	-	375	375
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	275	6 169
-rejestracja kapitału	-	-	-	-	-	-	-	245	245
-spłata pożyczek	-	-	-	-	-	-	-	-	51
-umorzenie udziałów	-	-	-	-	-	-	-	-	3 608
-przecena wartości udziałów	-	-	-	-	-	-	-	-	1 865
-inne	-	-	-	-	-	-	-	30	400
d) stan na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	348	45 005
Finansowy majątek trwały, razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**348**	**45 005**

	AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH (LOKATY)											
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania kapitałowego	zastosowana metoda konsolidacji	data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczny wpływ	wartość akcji/ udziałów wg ceny nabycia	odpisy aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa akcji/udziałów	procent posiadanego kapitału akcyjnego/ zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy dominacji
1	Medicines Sp. z o.o.	Łódź	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	19.10.1998	12	-	12	100	100	-
2	Medicines Sp. z o.o.	Sosnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	06.11.1998	5	-	5	100	100	-
3	Medicines Sp. z o.o.	Gdańsk	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	15.10.1998	5	-	5	100	100	-
4	Medicines Jasło Sp. z o.o.	Jasło	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	09.01.1998	10 200	-	10 200	100	100	-
5	Medicines Sp. z o.o.	Szczecin	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	13.04.1999	5	-	5	100	100	-
6	Eskulap Sp. z o.o.	Łomża	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	26.01.1998	7 174	-	7 174	51	51	-
7	CARBO Katowice Sp. z o.o.	Katowice	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	20	-	20	100	100	-
8	CARBO Tarnów Sp. z o.o.	Tarnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	20	-	20	100	100	-
9	CARBO Opole Sp. z o.o.	Lewin Brzeski	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	21	-	21	100	100	-
10	HF Cefarm-B Sp. z o.o.	Opole	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	7 515	-	7 515	100	100	-
11	Loth-ex Sp.z o.o.	Gorzów Wlkp.	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1998	385	385	-	100	100	-
12	PF CEFARM-BYDGOSZCZ S.A.	Bydgoszcz	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	01.09.1999	8 145	-	8 145	76,46	76,46	-
13	CARBO Sp. z o.o.	Konin	spółka nie podjęła działaności	spółka zależna	wyłączono	22.09.1999	22	-	22	100	100	-
14	URTICA Zaop. Farac.Szpitali Sp.z o.o.	Wrocław	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1999	1 008	-	1 008	100	100	-

15	BIOMEDIC Sp. z o.o.	Kielce	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1999	4	-	4	100	100	-
16	BIOMEDIC Sp. z o.o.	Bydgoszcz	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1999	245	-	245	94	94	-
17	BIOMEDIC Sp. z o.o.	Opole	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1999	108	-	108	100	100	-

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACHZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH (LOKATY) - cd.															
Lp.	a	m						n		o		p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki w tym:						zobowiązania jednostki,		należności jednostki,		aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał akcyjny /zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:	niepodzielony zysk (niepokryta strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	w tym:	- długo-terminowe	w tym:	- długo-terminowe				
1	Medicines Sp. z o.o.	4	-	-	(2 298)	(314)	(1 985)	135 715	-	90 889	-	134 368	430 044	-	122
2	Medicines Sp. z o.o.	4	-	-	(291)	(14)	(277)	14 377	-	9 293	-	14 106	30 334	-	-
3	Medicines Sp. z o.o.	4	-	-	(3)	(7)	5	12 668	-	10 503	-	12 670	30 863	-	-
4	Medicines Jasło Sp. z o.o.	10	-	824	(429)	(18)	(410)	15 994	-	12 687	-	16 466	67 266	-	898
5	Medicines Sp. z o.o.	4	-	-	(690)	-	(690)	12 185	-	7 984	-	11 499	19 789	-	-
6	Eskulap Sp. z o.o.	571	-	236	1 755	-	1 755	12 502	-	10 769	-	16 667	63 802	-	920
7	CARBO Katowice Sp. z o.o.	20	-	-	(1 483)	(722)	(762)	139 325	-	102 114	-	138 768	404 398	-	-
8	CARBO Tarnów Sp. z o.o.	20	-	136	10	-	10	41 016	-	26 628	-	41 182	138 657	-	296
9	CARBO Opole Sp. z o.o.	20	-	-	(17)	(34)	17	55 149		39 562		55 194	132 282	-	481
10	HF Cefarm-B Sp. z o.o.	7 515	-	-	(1 619)	(136)	(1 482)	76 043	-	54 397	-	82 137	270 968	-	-
11	Loth-ex Sp.z o.o.	253	-	5	(241)	(387)	147	123	-	194	-	199	1 164	-	-
12	PF CEFARM-BYDGOSZCZ S.A.	5 048	-	597	(2 141)	(1 233)	(908)	40 838	7 840	29 537	-	47 245	44 517	-	-
13	CARBO Sp. z o.o.	20	-	-	(29)	-	(29)	9 032	-	1 614	-	9 023	1 313	-	-

14	URTICA Zaop. Farac.Szpitali Sp.z o.o.	1 000	-	-	165	-	165	32 790	-	16 232	-	33 955	15 920	-	-
15	BIOMEDIC Sp. z o.o.	4	-	-	(263)	-	(263)	22 528	-	7 790	-	22 269	14 104	-	-
16	BIOMEDIC Sp. z o.o.	258	-	-	(232)	(341)	109	97	-	93	-	123	2 318	-	-
17	BIOMEDIC Sp. z o.o.	108	-	-	(45)	(41)	(5)	19	-	56	-	81	162	-	-

AKCJE / UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH (LOKATY)								
	a	b	c	d	e	f	g	h
L.p.	Nazwa (firma) jednostki, ze wsk. formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wartość bilansowa akcji / udziałów [w zł.]	% posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1	Urtica Finanse S.A.	Wrocław	działalność finansowa	410 000	10	10	-	-
2	OPDF S.A.	Toruń	usługi logistyczne, agencyjne	20 000	10	10	-	-
3	Bank Świętokrzyski	Kielce	bank	23 100	-	-	-	-
4	Spółka TAG	Katowice	jedn.usługowa	50	-	-	-	-

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	9 695	53
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....		-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	**9 695**	**53**

DŁUGOTERMINOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	34 962	30 570
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....		-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Długoterminowe papiery wartościowe oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	**34 962**	**30 570**

DŁUGOTERMINOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.1999	31.12.1998
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...		-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...		-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	376	-
a) akcje (wartość bilansowa):	376	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	376	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...		-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	34 586	**30 570**
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	34 586	**30 570**
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	(385)	-
- wartość według cen nabycia	34 971	**30 570**
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...		-
Wartość według cen nabycia, razem	35 347	**30 570**
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem	(385)	-
Wartość bilansowa, razem	**34 962**	**30 570**

INNE SKŁADNIKI FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	348	245
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....		-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Inne składniki finansowego majątku trwałego, razem	**348**	**245**

Nota 4.

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) należności długoterminowe z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe należności długoterminowe, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
Należności długoterminowe netto	-	-
c) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)	-	-
Należności długoterminowe brutto	-	-

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.1999	31.12.1998
a) stan na początek okresu	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
- inne	-	-
-		-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
- inne	-	-
-		-
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	-	-

ZMIANA STANU REZERW NA NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) stan na początek okresu	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
- inne	-	-
-		-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
-	-	-
- inne	-	-
-		-
d) rozwiązanie z (tytułu)	-	-
-	-	-
- inne	-	-
-		-
Stan rezerw na należności długoterminowe na koniec okresu	-	-

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....		-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Należności długoterminowe, razem	-	-

Nota 5.

ZAPASY	31.12.1999	31.12.1998
a) materiały	172	85
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
c) produkty gotowe	-	-
d) towary	56 405	32 523
e) zaliczki na poczet dostaw	24	53
Zapasy, razem	**56 601**	**32 661**

Towary wykazane w wykazie kredytów krótkoterminowych na łączną kwotę 7 000 tys. zł. stanowią zabezpieczenie ich spłaty.

Nota 6.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) należności z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:	586 542	399 998
- od jednostek zależnych	497 147	268 480
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej / oddziału	-	-
b) pozostałe należności od jednostek zależnych	4 423	-
c) pozostałe należności od jednostek stowarzyszonych	-	-
d) pozostałe należności od jednostki dominującej	-	-
e) należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	7 509	2 899
f) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	419	-
g) pozostałe należności	42 039	1 334
h) należności dochodzone na drodze sądowej, nie objęte rezerwą	-	-
Należności krótkoterminowe netto	640 932	404 231
i) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)	25 861	5 979
Należności krótkoterminowe brutto	**666 793**	**410 210**

Cesje wierzytelności na kwotę 8 438 tys. zł. stanowią zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego wykazanego szczegółowo w nocie zobowiązania krótkoterminowe.

ZMIANA STANU REZERW NA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) stan na początek okresu	5 979	137
b) zwiększenia (z tytułu)	21 687	6 008
-należności z tytułu dostaw, robót i usług	1 899	3 003
-odsetki od należności z tytułu dostaw, robót i usług	414	-
-odsetki od wierzytelności Skarbu Państwa	5 329	-
-rezerwy przejete z przyłączenia	14 008	2 988
-rezerwy na pozostałe należności	37	17
c) wykorzystanie (z tytułu)	461	38
-umorzenie należności	194	37
-umorzenie odsetek	266	-
-odpisanie należności jako nieściągalnych	1	1
-przekazanie do oddziału	-	-
	-	-
d) rozwiązanie z (tytułu)	1 344	128
-zapłata należności z tytułu dostaw, robót i usług	731	128
-zapłata należności dochodzonych na drodze sądowej	141	-
-zapłata odsetek od należn.z tyttułu dostaw i usług	472	-
Stan rezerw na należności krótkoterminowe na koniec okresu	**25 861**	**5 979**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	666 793	410 198
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	12
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	5 613
tys. zł	-	12
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....		-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Należności krótkoterminowe, razem	**666 793**	**410 210**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.1999	31.12.1998
a) do 1 miesiąca	159 109	9 092
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	332 457	361 510
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	59	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	103	-
e) powyżej 1 roku	288	-
f) należności przeterminowane	111 395	34 461
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)	603 411	405 063
g) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług (wielkość ujemna)	(16 869)	(5 065)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (netto)	**586 542**	**399 998**

Z normalnym tokiem sprzedaży Spółki związane sa nastepujace przedziały czasowe spłacania należności:
- 80 dni dla spółek zależnych
- 60 dni dla pozostałych odbiorców

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.1999	31.12.1998
a) do 1 miesiąca	77 313	15 240
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	11 913	13 763
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 557	2 376
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 333	821
e) powyżej 1 roku	14 279	2 261
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (brutto)	111 395	34 461
f) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)	(16 869)	(5 065)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)	**94 526**	**29 396**

W pozycji nalezności nie występują należności przedawnione. Należności sporne dochodzone na drodze sądowej wynoszą 1 835 tys. zł., w całości pokryte są rezerwą i stanowią należności z tytułu sprzedaży towarów i usług.

Nota 7.

AKCJE/UDZIAŁY WŁASNE DO ZBYCIA				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
CEFARM B Sp.z o.o.	114 500	3 911	3 911
CARBO HF Katowice Sp.z o.o.	4 950	167	167

Nota 8.

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) udziały i akcje, w tym:	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
b) pozostałe papiery wartościowe, w tym:	-	**9 130**
- jednostek zależnych	-	-
- jednostek stowarzyszonych	-	-
- jednostki dominującej	-	-
c) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-		-
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	-	**9 130**

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	-	9 130
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....		-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem	-	**9 130**

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.1999	31.12.1998
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	5 872
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	5 872
- wartość rynkowa	-	5 872
- wartość według cen nabycia	-	5 540
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...		-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-

b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...		-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)	-	3 258
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - bony skarbowe	-	3 258
c1 ...	-	
- oszacowana wartość rynkowa	-	3 258
- wartość według cen nabycia	-	2 889
...		-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-
c1 ...	-	-
- oszacowana wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
...		-
Wartość według cen nabycia, razem	-	8 429
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem	-	701
Wartość rynkowa / oszacowana wartość rynkowa, razem	-	9 130
Wartość bilansowa, razem	**-**	**9 130**

Nota 9.

ŚRODKI PIENIĘŻNE	**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) środki pieniężne w kasie	18	463
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 957	7 047
c) inne środki pieniężne	166	2 061
Środki pieniężne, razem	**6 141**	**9 571**

ŚRODKI PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	6 141	9 571
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 / DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 / USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....		-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Środki pieniężne, razem	**6 141**	**9 571**

Nota 10.

ZMIANA STANU ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.1999	31.12.1998
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
- inne	-	-
-		-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- rozwiązanie rezerwy	-	-
- inne	-	-
-		-
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	-	-

POZOSTAŁE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 369	292
-ubezpieczenia majatkowe	390	262
-prenumerata	15	16
-naliczone odsetki od pożyczek udzielonych	36	-
-pozostałe odsetki	402	-
-umorzenie wart.niemater.i prawnych oraz śr.trwałych w 100%	360	-
-inne / dyskonto weksli przejete z URTICA S.A.	166	14
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	684	1
-rozliczenie kosztów finansowych	684	1
-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe, razem	**2 053**	**293**

Nota 11.

KAPITAŁ AKCYJNY		Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł.					
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	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	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01-12-94	01-12-94
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26-09-95	01-01-95
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	1 250 000	2 500	gotówka	22-04-97	01-01-97
D	na okaziciela	bez	1 279 300	2 559	gotówka	22-04-97	01-01-97
E	na okaziciela	bez	2 500 000	5 000	gotówka	26-11-97	01-01-97
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcje	425 000	850	transakcja połączenia z CARBO S.A.	16-12-98	01-01-98
G	zwykłe na okaziciela	bez	2 455 000	4 910	transakcja połączenia z CARBO S.A.	16-12-98	01-01-98
H	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcje	415 380	831	transakcja połączenia z CEFARM-B S.A.	22-12-98	01-01-98
I	imienne zwykłe	bez	380 835	761	transakcja połączenia z CEFARM-B S.A.	22-12-98	01-01-98
J	zwykłe na okaziciela	bez	841 785	1 683	transakcja połączenia z CEFARM-B S.A.	22-12-98	01-01-98
K	imienne zwykłe	bez	430 000	860	transakcja połączenia z URTICA S.A.	06-12-99	01-01-99
L	zwykłe na okaziciela	bez	511 750	1 024	transakcja połączenia z BIOMEDIC S.A.	07-12-99	01-01-99
Liczba akcji razem			10 989 050				
Kapitał akcyjny razem				21 978			

W okresie sprawozdawczym Spółka przeprowadziła emisję akcji serii K i L emitowanych w związku z przyłączeniem do PGF S.A. spółek Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA S.A. we Wrocławiu oraz BIOMEDIC S.A. w Kielcach. W zamian za majątek spółek przyłączanych akcjonariusze tych spółek otrzymali 430 000 akcji serii K (akcjonariusze URTICA S.A.) oraz 511 750 akcji serii L (akcjonariusze BIOMEDIC S.A.). Akcje nowych emisji uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 1999 roku. Nowe emisje zostały zarejestrowane w dniach 06 (seria K) i 07 (seria L) grudnia 1999 roku.

W okresie objętym raportem nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji, jak również nie nastąpiła zmiana praw z akcji z wyjątkiem dokonanej w dniu 02.11.99 konwersji 21 250 akcji imiennych uprzywilejowanych PGF S.A. na akcje na okaziciela, co odbyło się na wniosek akcjonariusza. Po tej konwersji oraz podwyższeniu kapitału łączna liczba akcji wynosi 10 989 050 i dzieli się na:

- 7 609 085 akcji zwykłych na okaziciela,
- 810 835 akcji zwykłych imiennych,
- 2 569 130 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (5:1).

Akcje uprawniają łącznie do 21 265 570 głosów na WZA Spółki.
Według posiadanych przez Spółkę informacji, 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 na dzień sporządzenia raportu:

Lp	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	2 176 062	19,80%	6 842 862	32,18%
2	Zbigniew Molenda	1 132 532	10,31%	3 465 732	16,30%
3	Andrzej Kamiński	746 000	6,79%	2 407 520	11,32%
4	Krzysztof Stachoń	721 800	6,57%	1 373 600	6,46%
5	Edward Podbioł	730 400	6,65%	1 382 200	6,50%
6	Polish Enterprise Fund L.P.	751 115	6,84%	751 115	3,53%

Nota 12.

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.1999	31.12.1998
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	214 837	180 510
b) utworzony ustawowo	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	24 358	9 818
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-
e) inny	-	-
Kapitał zapasowy, razem	**239 195**	**190 328**

Nota 13.

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.1999	31.12.1998
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	-	-

Nota 14.

NIEPODZIELONY ZYSK LUB NIEPOKRYTA STRATA Z LAT UBIEGŁYCH	31.12.1999	31.12.1998
a) niepodzielony zysk (wartość dodatnia)	-	-
b) niepokryta strata (wartość ujemna)	(85)	-
Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	**(85)**	-

Nota 15.

ZMIANA STANU REZERW NA PODATEK DOCHODOWY	31.12.1999	31.12.1998
Stan rezerw na podatek dochodowy na początek okresu	75	43
a) zwiększenia (z tytułu)	-	32
- odłożonego podatku dochodowego	-	-
- inne	-	-
-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	75	-
- rozwiązanie rezerwy	75	-
- inne	-	-
-	-	-
Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu	-	**75**

Nota 16.

POZOSTAŁE REZERWY (WG TYTUŁÓW):	31.12.1999	31.12.1998
-rezerwa na przyszłe koszty finansowe (odsetki)	835	915
-rezerwa na przyszłe straty	415	358
- inne	-	
Pozostałe rezerwy, razem	**1 250**	**1 273**

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW (Z WYŁĄCZENIEM REZERW NA NALEŻNOŚCI)	31.12.1999	31.12.1998
Stan pozostałych rezerw na początek okresu (wg tytułów)	1 273	-
-na przyszłe koszty finansowe z połączenia na dzień 31.12.1998 r.	915	-
-na przyszłe straty z połączenia na 31.12.1998 r.	358	-
	-	-
a) utworzenie (z tytułu)	892	1 273
-wycena bilansowa rezerwy na przyszłe straty	57	-
-przejęte z przyłączenia	835	1 273
-	-	-
b) wykorzystanie (z tytułu)	288	-
-zapłata odsetek z tytułu zobowiązań	288	-
-	-	-
-	-	-
c) rozwiązanie (z tytułu)	627	-
-zrealizowania się ryzyka w niższej wyskokości	627	-
-	-	-
Stan pozostałych rezerw na koniec okresu (według tytułów)	1 250	1 273
-na przyszłe straty	1 250	358
-na odsetki	-	915
Stan pozostałych rezerw na koniec okresu, razem	**1 250**	**1 273**

Nota 17.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) długoterminowe kredyty bankowe, w tym:	10 000	3 000
- od jednostki dominującej	-	-
b) długoterminowe pożyczki, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych	-	-
e) zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
f) pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	-	400
- wobec Skarbu Państwa	-	400
-	-	-
-		-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**10 000**	**3 400**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.1999	31.12.1998
a) powyżej 1 roku do 3 lat	10 000	3 400
b) powyżej 3 do 5 lat	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**10 000**	**3 400**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	10 000	3 400
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1 tys./ DEM	-	-
tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta 1 tys./ USD	-	-
tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta 1 tys. / FRF	-	-
tys. zł	-	-
.....		-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**10 000**	**3 400**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys zł	waluta	tys zł	waluta			
LG Petro Bank S.A.	Oddział w Łodzi	10 000		10 000		1M WIBOR + marża Banku	01-09-2001	weksel in blanco

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa

Nota 18.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) kredyty bankowe, w tym:	162 016	68 635
- od jednostki dominującej	-	-
b) pożyczki, w tym:	-	84
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	46 200	-
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych	-	-
e) zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	432 877	312 906
- wobec jednostek zależnych	7 468	1 823
- wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
- wobec jednostki dominującej / oddziału	2 737	-
f) zaliczki otrzymane na poczet dostaw	-	-
g) zobowiązania wekslowe	-	-
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	3 256	2 575
i) zobowiązania z tytułu dywidend	-	-
j) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	658	124
k) zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty, w tym:	10 000	-
- z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	10 000	-
l) fundusze specjalne	508	684
m) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	3 834	733
- pozostałe	2 750	332
- w tym: wobec jednostek zależnych	1 885	-
- zobowiązania wobec Skarbu Państwa	-	400
- wobec pracowników	-	1
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**659 349**	**385 741**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej	601 106	355 051
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	58 243	30 690
b1. jednostka/waluta 1/DM	12 554	6 312
zł	26 759	13 200
b2. jednostka/waluta 1/USD	5 482	3 193
zł	22 740	11 189
b3. jednostka/waluta 1/EUR	1 158	-
zł	4 828	-
b4. jednostka/waluta 1/FRF	1 180	7 002
zł	750	4 367
b5. jednostka/waluta 1/ATS	6 837	-
zł	2 071	-
b6. jednostka/waluta 1/DKK	1 410	-
zł	790	-
b7. jednostka/waluta 1/GBP	38	-
zł	253	-
b8. pozostałe waluty	52	1 934
-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**659 349**	**385 741**

FUNDUSZE SPECJALNE (Z PODZIAŁEM NA TYTUŁY)	31.12.1999	31.12.1998
- ZFŚS	508	684
-	-	-
-	-	-
Fundusze specjalne, razem	**508**	**684**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys zł	waluta	tys zł	waluta			
Bank Handlowy w Warszawie	Oddział w Łodzi	29 840		29 376		stopa bazowa Banku + marża Banku	23-05-2000	1) upoważnienie do zaspokajania wszelkich wierzytelności wynikających z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego w Banku Handlowym S.A. O/Łódź
Bank Handlowy w Warszawie	Oddział w Łodzi	9 160		9 160		stopa bazowa Banku + marża Banku	23-11-2000	1) weksel in blanco poręczony przez Medicines Sp. z o.o. w Łodzi
Bank Handlowy w Warszawie	Oddział w Łodzi	50 000		-		stopa bazowa Banku + marża Banku	06-06-2000	1) weksel własny in blanco, 2) poręczenie cywilne Medicines Sp. z oo w łodzi, 3) upoważnienie do rachunku bankowego PGF S.A. O/Katowice prowadzonego w Banku Handlowym S.A. O/Katowice
BRE Bank S.A.	Oddział w Łodzi	4 000		4 000		oprocentowanie stałe	20-03-2000	1) weksel in blanco kaucyjny
WBK S.A.	Oddział w Łodzi	10 000		10 000		1M WIBOR + marża Banku	12-04-2000	1) weksel własny in blanco, 2) zwiększenie obrotów PGF i Spółek zależnych w o/Łódź o kwotę kredytu
WBK S.A.	Oddział w Łodzi	3 000		2 991		1M WIBOR + marża Banku	12-04-2000	1) weksel własny in blanco, 2) zwiększenie obrotów PGF i Spółek zależnych w o/Łódź o kwotę kredytu
WBK S.A.	Oddział w Łodzi	12 249	5 747	12 249	5 747	1M LIBOR + marża Banku	12-04-2000	1) hipoteka kaucyjna do sumy 1 800 tys. zł. ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3 (KW 98354), 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) weksel własny Spółki.
WBK S.A.	Oddział w Łodzi	10 000		10 000		1M WIBOR + marża Banku	08-03-2000	1) weksel własny in blanco, 2) zwiększenie obrotów PGF i Spółek zależnych w o/Łódź o kwotę kredytu
WBK S.A.	Oddział w Katowicach	4 000		2 720		1M WIBOR + marża Banku	13-04-2000	1) weksel in blanco, 2) wpływy na rachunki bieżące w WBK prowadzone dla PGF i Spółek zależnych do wysokości nie mniejszej od sumy udzielonych kredytów.
LG Petro Bank S.A.	Oddział w Łodzi	13 000		12 031		1M WIBOR + marża Banku	19-12-2000	1) Cesja wierzytelności od szpitali i ZOZ należnych PGFS.A. 2) Cesja wierzytelności od szpitali i ZOZ należnych Medicines Sp. z o.o. 3) Poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Medicines Sp. z o.o. 4) Weksel in blansco własny.
Bank Zachodni S.A. we Wrocławiu	I Oddział w Opolu	3 000		3 000		st.kred.lombard. - marża Banku	16-02-2000	1) weksel in blanco
Citibank (Poland) S.A. w Warszawie	Warszawa	2 000		2 000		T/N WIBOR + marża Banku	7 dni	bez zabezpieczenia
Citibank (Poland) S.A. w Warszawie	Warszawa	2 000		2 000		1M WIBOR + marża Banku	26-04-2000	bez zabezpieczenia
Citibank (Poland) S.A. w Warszawie	Warszawa	3 000		3 000		1M WIBOR + marża Banku	30-03-2000	bez zabezpieczenia

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys zł	waluta	tys zł	waluta			
Citibank (Poland) S.A. w Warszawie	Warszawa	2 000		1 749		1M WIBOR + marża Banku	30-03-2000	bez zabezpieczenia
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	15 000		15 000		1M WIBOR + marża Banku	08-11-2000	1) pełnomocnictwo do r-ków bieżących prowadzonych przez KB S.A. I i II O/Katowice oraz I O/Łódź
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	3 000		3 000		1M WIBOR + marża Banku	26-10-2000	1) pełnomocnictwo do r-ków bieżących prowadzonych przez KB S.A. I i II O/Katowice oraz I O/Łódź
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	15 000		15 000		1M WIBOR + marża Banku	08-08-2000	1) pełnomocnictwo do r-ków bieżących prowadzonych przez KB S.A. I i II O/Katowice oraz I O/Łódź
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	15 000		15 000		1M WIBOR + marża Banku	23-05-2000	weksel in blanco
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	10 000		4 563		1M WIBOR + marża Banku	11-05-2000	1) pełnomocnictwo do r-ków bieżących prowadzonych przez KB S.A. I i II O/Katowice oraz I O/Łódź 2) weksel in blanco własny
BPH S.A.	Oddział we Wrocławiu	10 000		10 000		1M WIBOR + marża Banku	29-08-2000	1) hipoteka w wys. 3 000 tys.zł. na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Krzermienieckiej 120 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej dot. w/w nieruchomości, 2) Zastaw na towarach handlowych o wartości 7 000 tys.zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) zastaw na majątku trwałym i wyposażeniu o łącznej wartości 459 tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 4) przelew wierzytelności z tytułu dostaw leków na rzecz jednostek ZOZ (przeciętny stan wierzytelności nie może być niższy niż 5 438 tys. zł., 5) weksle in blanco poręczone.
BRE Bank S.A.	Oddział we Wrocławiu	2 000		1 707		1M WIBOR + marża Banku	19-01-2000	1)cesja wierzytelności z tytułu dostaw leków, przeciętny stan wierzytelności nie może być niższy niż 3000 tys.zł. 2) weksel in blanco
Ford Bank Polska S.A.	Warszawa	50		44		zmienne	31-01-2000	1) weksel in blanco, 2) zastaw rejestrowy na samochodzie do kwoty 633 tys.zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu,
Bank Śląski S.A.	Oddział w Kielcach	4 000		3 426		3M WIBOR + marża Banku	31-07-2000	1) weksle in blanco, 2) przewłaszczenie środków trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym w Banku Śląskim S.A.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa
Bony komercyjne PGF	10 000	3M WIBOR - marża Banku	12-01-2000	weksel in blanco	
Bony komercyjne PGF	30 000	3M WIBOR - marża Banku	09-02-2000	weksel in blanco	
Weksle inwestycyjne	2 000	W 3M+0,7 %	09.02.2000	weksel in blanco	
Weksle inwestycyjne	2 200	W 3M+0,7 %	16.02.2000	weksel in blanco	
Weksle inwestycyjne	2 000	W 3M+0,7 %	08.03.2000	weksel in blanco	

Nota 19

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	31.12.1999	31.12.1998
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	518	230
- rezerwa na odsetki od kredytów i pożyczek	57	6
- rezerwa na koszty badania bilansu	212	224
- na świadczenia pracownicze	130	-
- przejęte z przyłączenia	119	-
-	-	-
b) przychody przyszłych okresów, w tym:	805	3 096
- niezrealizowane różnice kursowe	643	7
- zwrot kosztów zabezpieczenie budynku przed wpływami górniczymi	77	-
- przejęte z przyłączenia	85	-
- zasądzone koszty sądowe	-	13
- nadwyżka aportu wniesionego jako udziały do sp. zal.	-	3 076
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem	**1 323**	**3 326**

Dane do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz wartości rozwodnionej na jedną akcję:
Łączna ilość akcji na 31.12.1999r. wynosiła: 10 989 050 szt.
Przewidywana emisja akcji serii M z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CEFARM-POZNAŃ w Poznaniu 1 246 563 szt.
zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 grudnia 1999 r.

Wzrost kapitału po emisji:
Średni kurs giełdowy z 15 sesji wynosił 31,29 zł.
Ilość akcji 1 246 563; wartość akcji 39 005 tys. zł.; kapitał akcyjny 2 493 tys. zł.; kapitał zapasowy 36 512 tys. zł.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 279 027 tys.zł./10 989 050 szt. = 25,39 zł.

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 20.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.1999	31.12.1998
-wynajem srodków trwałych i wart.niemat.i prawnych	8 885	629
-usługi z tytułu umowy o współpracę	4 198	
-usługi handlowe	79	3 017
-usługi pozostałe (refakturowanie usług)	2 211	
- prowizje handlowe	5 674	
- sprzedaż usług Składu Celnego	1 578	
- sprzedaż pozostałych usług	484	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**23 109**	**3 646**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.1999	01.01-31.12.1998
a) kraj	23 109	3 646
b) eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**23 109**	**3 646**

Nota 21.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.1999	31.12.1998
- towary	1 627 997	420 269
- materiały	164	204
- inne	-	
-		
-		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 628 161**	**420 473**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.1999	31.12.1998
a) kraj	1 628 161	420 473
b) eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 628 161**	**420 473**

Nota 22.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31.12.1999	31.12.1998
a) zużycie materiałów i energii	2 535	1 024
b) usługi obce	30 259	10 784
c) podatki i opłaty	1 452	136
d) wynagrodzenia	11 828	7 600
e) świadczenia na rzecz pracowników	2 454	3 308
f) amortyzacja	8 105	2 736
g) pozostałe	2 159	1 861
Koszty według rodzaju, razem	58 792	27 449
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	(932)	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(30 281)	(14 785)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(18 510)	(12 402)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 069	262

Nota 23.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	31.12.1999	31.12.1998
a) przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	986	157
b) bonifikaty krajowe i zagraniczne	260	-
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	872	125
-zapłata należności	872	125
	-	
d) pozostałe, w tym:	1 566	2 323
-zwrot kosztów egzekucyjnych i sądowych	189	-
-zwrot kosztów zabezpieczeń budynków przed szkodami górniczymi	170	-
- spisane zobowiązania	5	-
- ujawnienia nadwyżek towarów	1 200	334
- pozostałe	2	4
- darowizny	-	1 485
- bonifikaty zagraniczne	-	500
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**3 684**	**2 605**

Nota 24.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	31.12.1999	31.12.1998
a) wartość sprzedanych składników majątku trwałego	894	120
b) korekty wartości zapasów	-	-
c) nieplanowe odpisy amortyzacyjne	-	-
d) utworzone rezerwy (z tytułu)	1 981	937
-na należności z tytułu dostaw, robót i usług	1 924	937
-na przyszłe straty	57	-
e) pozostałe, w tym:	6 896	855
-amortyzacja wartości firmy	2 804	-
-koszty sądowe	222	-
-niedobory	1 812	503
-darowizny i nieodpłatne przekazanie środków trwałych	2 045	333
-pozostałe	13	19
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**9 771**	**1 912**

Nota 25.

PRZYCHODY Z AKCJI I UDZIAŁÓW W INNYCH JEDNOSTKACH	31.12.1999	31.12.1998
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach, w tym:	3 119	-
1. od jednostek zależnych	2 717	-
2. od jednostek stowarzyszonych	-	-
3. od jednostki dominującej	-	-
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	**3 119**	-

Nota 26.

PRZYCHODY Z POZOSTAŁEGO FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO	31.12.1999	31.12.1998
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-
1. od jednostek zależnych	-	-
2. od jednostek stowarzyszonych	-	-
3. od jednostki dominującej	-	-
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, razem	-	-

Nota 27.

POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	81	189
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:	6 792	4 946
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c) zysk ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	72	5 523
d)odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	701
e) dodatnie różnice kursowe	1 312	77
f) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	1 099	4
-zapłata odsetek	472	4
-na przyszłe koszty wobec zrealizowania się ryzyka w niższej wysokości	627	
	-	
	-	
g) pozostałe, w tym:	3 767	229
-z umorzonych udziałów	3 608	-
-umorzone odsetki	159	229
Pozostałe przychody finansowe, razem	**13 123**	**11 669**

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych 8 431 tys.zł.
Koszty nabycia papierów wartościowych 8 360 tys.zł.

Nota 28.

KOSZTY FINANSOWE	31.12.1999	31.12.1998
a) odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	17 861	327
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:	4 755	250
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
c) strata ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	-	-
d) odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych	1 865	-
e) ujemne różnice kursowe, w tym:	4 453	242
- zrealizowane	4 205	122
- niezrealizowane	248	120
f) utworzone rezerwy (z tytułu)	5 743	2 066
-na należności z tytułu odsetek	5 743	2 066
-	-	
g) pozostałe koszty finansowe, w tym:	1 543	97
-prowizaja od kredytów	426	37
-opłata skarbowa od umów pożyczek	161	0
-koszty związane z emisją bonów	232	-
-koszt umorzenia udziałów w spółkach zależnych	532	-
-pozostałe	192	-
-prowizje bankowe za usługi zarządz. papierami wart.	-	60
Koszty finansowe, razem	**36 220**	**2 982**

Nota 29.

ZYSKI NADZWYCZAJNE	31.12.1999	31.12.1998
a) losowe	33	-
b) pozostałe, w tym:	-	-
-	-	-
-	-	-
-		-
Zyski nadzwyczajne, razem	**33**	-

Nota 30.

STRATY NADZWYCZAJNE	31.12.1999	31.12.1998
a) losowe	48	-
d) pozostałe, w tym:	-	2
- falsyfikaty	-	1
- straty nie pokryte odszkodowaniem	-	1
-	-	
Straty nadzwyczajne, razem	**48**	2

Nota 31.

PODATEK DOCHODOWY	31.12.1999	31.12.1998
1. Zysk brutto	28 573	22 908
2. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	(656)	349
3. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	3 580	(100)
4. Inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	-	-
- straty z lat ubiegłych	-	-
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	31 497	23 157
6. Podatek dochodowy według stawki 34 %	10 709	8 336
7. Zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
8. Podatek dochodowy należny	10 709	8 336
9. Rezerwa na podatek dochodowy	-	75
- stan na początek okresu	75	43
- zwiększenie	-	32
- zmniejszenie	75	-
- stan na koniec okresu	-	75
10. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
- stan na początek okresu	-	-
- zwiększenie	1 008	-
- zmniejszenie	-	-
- stan na koniec okresu (pozabilansowy)	1 008	-
11. Podatek dochodowy współmierny do zysku (straty) brutto, wykazany rachunku zysków i strat	**10 634**	**8 368**

Podatek dochodowy współmierny do zysku, wykazany w r-ku zysków i strat 10 634 tys. zł
Podatek należny wg deklaracji 10 709 tys. zł
Różnica w kwocie (75) tys. zł
stanowi wartość rozliczonej rezerwy utworzonej w poprzednim roku.
Główne tytuły różnic pomiędzy podatkiem dochodowym księgowym a należnym:
1) odsetki od należności, pożyczek, naliczone niezapłacone (9 005) tys. zł

2) rezerwa na należności i odsetki 9 853 tys. zł
3) zapłacone odsetki od należności 688 tys. zł
4) niezrealizowane dyskonto od bonów 659 tys. zł
5) różnice kursowe z wyceny bilansowej 350 tys. zł
6) rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy oraz badanie bilansu 257 tys. zł
7) odsetki od zobowiązań , kredytów i pożyczek 223 tys. zł
8) nieopłacone wynagrodzenia z tyt. umów zleceń oraz zasądzone koszty postępowania sądowego 335 tys. zł
Razem: 3 360 tys. zł
Od dochodu do opodatkowania odliczono: 559 tys. zł
z tego:
- darowizny zgodnie z art. 18 ust. o p. d. od os. pr. 457 tys. zł
- nieodpłatne przekazanie środków trwałych zgodnie z art. 37 ust. o p. d. od os. pr. 92 tys. zł

Spółka nie aktywuje czynnych rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatku dochodowego.

Nota 32.

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	31.12.1999	31.12.1998
-	-	-
-	-	-
-		-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	-	-

Dane do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą:
- ilość akcji na dzień 31.12.1999r. 10 989 050 szt.
Seria A, B ,C, D, E, F, G, H, I, J,K i L
- przewidywana emisja akcji z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CEFARM-POZNAŃ S.A. w Poznaniu 1 246 563 szt. seria M zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 grudnia 1999 r.

Zysk netto osiągnięty za 1998 rok w kwocie 14 540 tys. zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (akt notarialny Rep. A nr 3903/99 z dnia 7 lipca 1999 r.

Zysk osiągnięty za rok bieżący w kwocie 17 938 656,84 zł. Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy do podziału w następujący sposób:
- zł. 84 880 - na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- zł. 5 494 525 - na wypłatę dywidendy,
- zł. 12 359 251,84 - na kapitał zapasowy Spółki.

Zysk netto na 1 akcję zwykłą: 17 939 / 10 989 050 szt. = 1,63 zł.
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą: 17 939 / 12 235 613 szt. = 1,47 zł.

Noty objaśniające do rachunku przepływu środków pieniężnych

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływu środków pieniężnych.

Lp.	Treść	Stan na początek roku	Stan na koniec okresu bieżącego
1.	Środki pieniężne w kasie	463	18
2.	Środki pieniężne na rachunkach	7 047	5 957
3.	bankowych	2 061	166
	Inne środki pieniężne z tego:	1 936	166
	- środki pieniężne w drodze	125	-
	- czeki obce		
	Razem środki pieniężne	9 571	6 141

2. Podział działalności PGF S.A. przyjęty w rachunku przepływu środków pieniężnych:
   - działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Spółki, która polega głównie na sprzedaży towarów, materiałów i usług oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów w celu osiągnięcia zysku.
     Podstawowe tytuły wpływów powodujących wzrost stanu środków pieniężnych to:
     - wpływy ze sprzedaży towarów, materiałów i usług handlowych,
     - wpływy z tytułu najmu i dzierżawy,
     - uzyskane odsetki zwłoki,
     - zrealizowane dodatnie różnice kursowe od zobowiązań z tytułu importu,
     - odsetki od środków na rachunkach bieżących.

     Podstawowe tytuły wydatków powodujących spadek stanu środków pieniężnych to:
     - wydatki związane z pokrywaniem kosztów dotyczących sprzedanych towarów i materiałów, a także
       z zatrudnianiem pracowników,
     - płatności z tytułu zawieranych umów handlowych,
     - płatności na rzecz dostawców towarów, materiałów lub usług,
     - wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń i innych obciążających wynik finansowy,
     - zapłacone odsetki karne oraz odsetki zwłoki.
   - działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży składników majątku trwałego, czyli środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz lokat finansowych. Do działalności inwestycyjnej zalicza się również nabywane i sprzedawane papiery wartościowe, w tym także przeznaczone do obrotu.
     Podstawowe kierunki wydatków działalności inwestycyjnej obejmują:
     - wydatki środków pieniężnych z tytułu zakupu składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych ,
     - wydatki środków pieniężnych poniesione na zakup udziałów, akcji, obligacji oraz innych papierów wartościowych,
     - wydatki na zaliczki na poczet zakupu majątku trwałego i udzielone pożyczki długoterminowe.

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych:

- wpływy pochodzące ze sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- wpływy ze sprzedaży obcych udziałów, akcji, obligacji oraz innych papierów wartościowych,
- wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych oraz uzyskanych od nich odsetek,
- wpływy z tytułu odsetek od papierów wartościowych i obligacji.

- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.

  Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:
  - wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych,
  - wpływy z tytułu emisji krótkoterminowych bonów komercyjnych,

  Podstawowe tytuły wydatków środków pieniężnych to:
  - wydatki na wykup wyemitowanych krótkoterminowych bonów komercyjnych,
  - wydatki związane z obsługą programu emisji krótkoterminowych bonów komercyjnych,
  - zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów.

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

   Poza eliminacjami stanu należności i zobowiązań wynikającymi z odmienności zasad sporządzania sprawozdania
   z przepływów środków pieniężnych w stosunku do zasad sporządzania bilansu główną przyczyną występujących różnic jest przyjęta metoda połączenia na dzień 31.12.1999r. ze Spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.
   tj. metoda nabycia. Spowodowało to ujęcie w prezentowanym bilansie na dzień 31.12.1999r. aktywów i pasywów przejętych w wyniku połączenia przy jednoczesnym nie ujmowaniu w rachunku zysków i strat za okres 01.01-31.12.1999r. przychodów i kosztów oraz zysków tych Spółek.

   1) Zmiana stanu pozostałych rezerw

- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.5	(858) tys. zł
- wynikająca z bilansu	23 tys. zł
Różnica	835 tys. zł
stanowi rezerwy przejęte z przyłączenia	(835) tys. zł

   2) Zmiana stanu należności netto

- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.9	(187 058) tys. zł
- wynikająca z bilansu	(236 701) tys. zł
Różnica	49 643 tys. zł
stanowi:	
- należności przejęte z przyłączenia	(48 586) tys. zł
- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(1 038) tys. zł
- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	(19) tys. zł

3)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A. II.10	83 851 tys. zł
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. C. I.4 – C.II.4	40 000 tys. zł
		123 851 tys. zł
	Razem:	170 311 tys. zł
	- wynikająca z bilansu	46 460 tys. zł
	Różnica stanowi:	(49 094) tys. zł
	- zobowiązania przejęte z przyłączenia	
	- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. działalności inwestycyjnej	1 920 tys. zł
		714 tys. zł
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	
4)	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.11	(1 333) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	(1 472) tys. zł
	Różnica stanowi:	139 tys. zł
	- rozliczenia międzyokresowe czynne przejęte z przyłączenia	258 tys. zł
		(119) tys. zł
	- rozliczenia międzyokresowe bierne przejęte z przyłączenia	
5)	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.12	(2 376) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	(2 291) tys. zł
	Różnica stanowi:	85 tys. zł
	- przychody przyszłych okresów przejęte z przyłączenia	(85) tys. zł
6)	Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	10 000 tys. zł
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. C I.1	
	- stan kredytu długoterminowego na koniec bieżącego okresu	7 000 tys. zł
		3 000 tys. zł
	wynikający z bilansu	(3 000) tys. zł
	Różnica stanowi długoterminowy kredyt przeniesiony do kredytów krótkoterminowych	
7)	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek - poz. C I.3 rachunku przepływów	172 126 tys. zł
	Spłata krótkoterminowych kredytów i pożyczek - poz. C.II.3 rachunku przepływów	87 253 tys. zł
	Wzrost krótkoterminowych kredytów i pożyczek:	
	- wynikający z rachunku przepływów	84 873 tys. zł
	- wynikający z bilansu	103 297 tys. zł
	Różnica	18 424 tys. zł

stanowi:

- kredyty i pożyczki przejęte w wyniku przyłączenia	(15 176) tys. zł
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej kredytu	(248) tys. zł
denominowanego zaciągnięto w DEM	
wykazane w poz. A II.2 rachunku przepływów	(3 000) tys. zł
- przeniesienie kredytów długoterminowych do krótkoterminowych	

8) Wpływy z emisji akcji

- wykazane w r-ku przepływów w poz. C I.5 w kwocie	3 148 tys. zł
stanowią równowartość środków pieniężnych przejętych ze	
Spółek przyłączonych ujętych w bilansie na 31.12.1999r.	1 883 tys. zł
w pozycji - środki pieniężne	34 327 tys. zł
- wynikające z bilansu na dzień 31.12.1999r. zwiększenie	
kapitału akcyjnego w kwocie	
- wynikające z bilansu na dzień 31.12.1999r. zwiększenie	
kapitału zapasowego z tytułu emisji akcji powyżej wartości	
nominalnej w kwocie	
stanowią kapitały powstałe z rozliczenia przyłączenia ze Spółkami URTICA i BIOMEDIC	

4. „Pozostałe korekty" wykazane w poz. A II.13 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 5 621 tys. zł obejmują:
   - umorzenie udziałów w spółce zależnej 3 608 tys. zł
   - odpisy korygujące wartość udziałów w spółkach zależnych 1 865 tys. zł
   - koszty emisji bonów komercyjnych 232 tys. zł
   - rezerwa na świadczenia pracownicze dotycząca lat przed okresem sprawozdawczym w biernych rozliczeniach międzyokresowych kosztów i rozliczeniu wyniku finansowego (85) tys. zł
5. Pozostałe wydatki wykazane w poz. B.II.7 rachunku przepływów w kwocie 4 340 tys. zł obejmują:
   - zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych 1 100 tys. zł
   - zaliczki na poczet inwestycji 2 335 tys. zł
   - zaliczki na poczet finansowego majątku trwałego 905 tys. zł

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacja dotycząca „instrumentów finansowych" wymienionych w art.3 ust.3 ustawy z dnia 21.08.1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.).

   - Zarządzanie ryzykiem w Spółce

     W związku z prowadzoną działalnością Spółka narażona jest na ryzyko cenowe, w szczególności ryzyko walutowe oraz ryzyko stóp procentowych. Spółka wykorzystuje instrumenty pochodne jako narzędzie zarządzania ryzykiem oraz w celu obrotu. Polityka i strategia wykorzystania instrumentów pochodnych jest określona i monitorowana przez Zarząd.

   - Ryzyko walutowe i stóp procentowych.

   Ryzyko walutowe wynika z tego, że część zakupów realizowanych przez Spółkę jest denominowana w walutach obcych (głównie EURO i USD). W celu zarządzania posiadanym portfelem kredytowym i związanym z nim ryzykiem stóp procentowych Spółka dokonuje również transakcji wymiany kwot bazowych i oprocentowania (SWAP-walutowo-procentowy), wykorzystując różnice w oprocentowaniu różnych walut. Transakcje te z jednej strony zmniejszają koszty obsługi zadłużenia, z drugiej są związane z dodatkowym ryzykiem walutowym. W zarządzaniu ryzykiem walutowym Spółka stosuje instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty opcyjne i forwardowe.
   W celu zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółka korzysta z instrumentów pochodnych, w szczególności kontraktów opcyjnych i forwardowych na stopy procentowe.
   Spółka rozpoczęła aktywne działania na rynku instrumentów pochodnych w grudniu 1999 roku.

   - Otwarte pozycje na dzień 31.12.1999r.

   Opis transakcji wymiany walutowo-procentowej (SWAP)
   Na dzień 31.12.1999 r. Spółka posiadała dwie otwarte transakcje SWAP polegające na wymianie kwot głównych PLN (łącznie 60 000 tys. PLN) na USD (łącznie 14 408 tys. USD) i związanego z tym oprocentowaniem WIBOR (jednomiesięczny) na LIBOR (jednomiesięczny) z uwzględnieniem marży banku. Skutkiem tego Spółka płaci do banku odsetki według stawki LIBOR, natomiast bank płaci Spółce odsetki według stawki WIBOR. Płatności są rozliczane w kwocie „netto" w okresach miesięcznych. Transakcje wygasają w listopadzie 2000 roku, natomiast w okresach miesięcznych następuje rozliczenie różnic w oprocentowaniu kwot głównych. Transakcje te zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej związanej z finansowaniem w PLN, natomiast wiąże się z nimi ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej związanej z finansowaniem w USD.

Instrumenty te mają charakter pozagiełdowy (OTC), w związku z tym nie występują zabezpieczenia stosowane przez izby clearingowe (margins).
Z otwartymi pozycjami na dzień 31.12.1999r. nie wiążą się żadne zobowiązania.
Istnieje możliwość ich zamknięcia i rozliczenia w dowolnym momencie poprzez zawarcie odpowiedniej transakcji z kontrahentem. Do dnia sporządzenia raportu transakcje te zostały zamknięte przed zakładanym terminem. Zrealizowany zysk na tych transakcjach wyniósł 2 172 tys. zł, z czego 402 tys. zł zostało zaliczone do wyniku okresu sprawozdawczego.

2. Zobowiązania warunkowe wynoszą 22 610 tys. zł, w tym poręczenia i gwarancje 12 707 tys. zł. Udzielono poręczeń 4 firmom na łączną kwotę 5 137 tys. zł. zaś poręczenia w postaci weksli wystawione jako zabezpieczenie spłaty kredytów zostały szczegółowo omówione w nocie dotyczącej umów kredytowych. Wystawiono weksle gwarancyjne dla 3 dostawców na łączną kwotę 7 570 tys. zł., zaś dalszym 3 dostawcom wystawiono weksle in blanco do wysokości zobowiązań.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli nie występują.

4. W okresie sprawozdawczym PGF S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.

5. W okresie sprawozdawczym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby.

6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie sprawozdawczym wyniosły 44 439 tys. zł.
Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy wynoszą:
- na inwestycje rzeczowe 24 800 tys. zł
- na inwestycje kapitałowe 90 000 tys. zł

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EURO.

PGF łączy ze spółkami zależnymi szereg umów, a współpraca ma charakter wielowymiarowy. Celem zawartych umów jest z jednej strony uzyskanie efektu skali z drugiej zaś przepływ wiedzy i technologii w ramach holdingu.

Na podstawie umów handlowych ze spółkami z Grupy Kapitałowej PGF S.A. prowadzi zaopatrzenie tych spółek. W okresie sprawozdawczym PGF S.A. sprzedała do spółek zależnych towary za kwotę 1 357 693 tys. zł, co stanowiło 83% sprzedaży ogółem.
Ponadto Spółki zależne łączy z PGF umowa o współpracy i umowa najmu środków trwałych. Łączne przychody w związku z powyższymi umowami wyniosły 15 020 tys. zł.

PGF S.A. zawierała również ze spółkami zależnymi umowy marketingowe. Z tego tytułu PGF S.A. przekazała do spółek 17 278 tys. zł.

Poza tym nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EURO.

7.2 PGF S.A. jest jednostką dominującą zobowiązaną do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1999 rok dla niżej podanych Spółek zależnych:

L.p.	Nazwa podmiotu	Procent posiadanego kapitału	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
			Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	Medicines Łódź Sp. z o.o.	100	131 745	1 003	399 322	10 289
2.	Medicines Sp. z o.o. w Sosnowcu	100	12 481	4	16 875	1 505
3.	Medicines Sp. z o.o. w Gdańsku	100	177	1	1 348	1
4.	Medicines Jasło Sp. z o.o.	100	21	27	1 096	25
5.	Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie	100	568	1	1 217	1
6.	Eskulap Sp. z o.o. Z.P.Ch.	51	3 948	35	22 316	20
7.	CARBO HF Katowice	100	136 055	2 558	389 575	4 668
8.	CARBO HF Opole	100	53 752	181	128 064	1 803
9.	CARBO HF Tarnów	100	40 062	1 340	130 417	2 313
10.	CARBO Konin	100	8 504	-	8 026	-
11.	HF CEFARM B Sp. z o.o.	100	74 713	1 861	251 636	3 536
12.	LOTH-EX Sp. z o.o.	100	5	-	9	73
13.	BIOMEDIC Sp. z o.o. Kielce	100	4 226	-	3 696	-
14.	URTICA Sp. z o.o. Wrocław	100	17 528	653	1 401	-
15.	CEFARM-BYDGOSZCZ S.A.	76,46	17 783	1 654	22 832	4 256
16.	BIOMEDIC Sp. z o.o. Bydgoszcz	94	2	-	-	-
17.	BIOMEDIC Sp. z o.o. Opole	100	-	35	-	-

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

9. Przeciętne zatrudnienie w roku bieżącym wynosiło 478 osób, z tego na stanowiskach robotniczych 208 osób, na stanowiskach nierobotniczych 270 osób. W wyniku połączenia ze Spółkami URTICA i BIOMEDIC łączne zatrudnienie na dzień 31.12.1999r. wynosiło 610 etaty.

10. W 1999 roku wypłacono wynagrodzenia :
- członkom Zarządu 1 644 tys. zł.
- członkom Rady Nadzorczej 281 tys. zł.

Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 223 tys. zł.

Osoby nadzorujące Spółkę nie pobierały wynagrodzeń w Spółkach zależnych.

11. W roku bieżącym nie udzielano kredytów i gwarancji członkom zarządu i jej organom nadzoru.
Realizując program opcji menadżerskich dla członków rady Nadzorczej oraz Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. przyjęty uchwałą Nr 3 WZA z dnia 04.10.1999 udzielono pożyczek w wysokości:
    - członkom Rady Nadzorczej 1 880 tys. zł
    - członkom Zarządu 1 178 tys. zł.

    Pożyczki zostały udzielone na okres 3 lat przy 4% oprocentowaniu w skali roku. Dodatkowe zadłużenie członka Zarządu w kwocie 34 tys. zł stanowi pozostałą do spłaty pożyczkę udzieloną w październiku 1997r w wysokości 120 tys. zł.

12. Transakcje określone w załączniku Nr 7, ust. 5, pkt. 5 do ustawy o rachunkowości odnoszą się do członków organu nadzorczego i wyniosły w okresie bieżącym 779 tys. zł.

13. Sprawozdanie finansowe nie ujmuje żadnych zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.

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

- W dniu 03.01.2000r. spółka nabyła od powiernika oraz pozostałych udziałowców Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. łącznie 4 241 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 2 120,5 tys. zł stanowiących 99,9% udziału w kapitale oraz 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Łączny koszt nabycia udziałów wyniesie 21.780,8 tys. zł. Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim. Przejściowo inwestycja będzie finansowana kredytem bankowym, w dłuższym okresie czasu środkami pozyskanymi z planowanej emisji obligacji. Według stanu na dzień 11.05.2000 r. Spółka posiadała 100% udziału w Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. Wartość księgowa tego pakietu wynosi 21 801,3 tys. zł

- W dniu 03.01.2000r. została podpisana umowa z Pekao S.A. o kredyt w kwocie 20 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpiła w dniu 23.03.2000r.

- W dniu 07.01.2000r. Spółka otrzymała zawiadomienie z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta o braku sprzeciwu wobec zamiaru połączenia się PGF S.A. z PZF CEFARM-POZNAŃ S.A. w Poznaniu oraz o braku sprzeciwu wobec zamiaru nabycia przez PGF S.A. akcji PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie w ilości pozwalającej na przekroczenie 50% głosów na WZA tej spółki.

- W dniu 09.01.2000r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału poprzez emisję 19.330 akcji serii B i zaoferować nabycie tych akcji Polskiej Grupie Farmaceutycznej S.A. Cena emisyjna jednej akcji została określona na 1 000,- zł

- W dniu 11.01.2000r. została podpisana umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie dotycząca zorganizowania i obsługi Emisji Obligacji PGF S.A. o łącznej wartości nie przekraczającej 100 000 tys. zł. Jednocześnie w umowie tej zostały określone

warunki emisji pierwszej transzy obligacji o wartości 40 000 tys. zł. wraz ze zobowiązaniem Banku do objęcia tej transzy obligacji.

- W dniu 12.01.2000r. Spółka wyemitowała 200 szt. Obligacji Serii A o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł. Wyemitowane obligacje są 3-letnimi, niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela, bez dodatkowych świadczeń niepieniężnych, z kuponem odsetkowym płatnym co 6 miesięcy. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o 0,4 punktu procentowego. Wartość wyemitowanych obligacji stanowi 16,5% kapitałów własnych Spółki. Poprzednio PGF S.A. nie emitowała obligacji.

- W dniu 24.01.2000r. Spółka otrzymała informację, że w dniu 24.01.2000 r. nastąpiło wykreślenie Spółki URTICA S.A. z Rejestru Handlowego w związku z połączeniem z PGF S.A.
  Wpisy o połączeniu do właściwych rejestrów zostały dokonane zgodnie z postanowieniami sądów:
  - dla PGF S.A. z dnia 06.12.1999 r,
  - dla URTICA S.A. z dnia 31.12.1999r.
  Działalność operacyjna spółki URTICA S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę URTICA Sp. z o.o., która po połączeniu jest w 100% spółką zależną od PGF S.A. Kapitał zakładowy tej spółki wynosi 1 000 000 zł. W związku z połączeniem Zarząd PGF S.A. dokonał przydziału z dniem 24.01.2000r. 430 000 akcji zwykłych imiennych PGF serii K akcjonariuszom URTICA S.A., którzy w dniu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego posiadali akcje tej spółki. Na podstawie oświadczeń Zarządów Spółek PGF S.A. oraz URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. w dniu 31.12.1999 r. PGF S.A. uzyskała faktyczną kontrolę nad URTICA S.A. (oraz zależną od niej URTICA Sp. z o.o. - poprzez wprowadzenie do trzyosobowej Rady Nadzorczej dwóch swoich przedstawicieli) do czasu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego (postanowienie o wykreśleniu zostało wydane w dniu 31.12.99 przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu). W związku z tym połączenie obu firm nastąpi według bilansów sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.

- W dniu 03.02.2000r. spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału akcyjnego spółki PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w drodze emisji akcji serii B, która w całości została objęta przez PGF S.A. Jednocześnie w dniu 03.02.2000 r. PGF S.A. nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy pakiet akcji serii A osiągając w sumie 80,4% udział w kapitale akcyjnym PZF CEFARM-LUBLIN S.A. (uwzględniając akcje serii B). Posiadane akcje uprawniają do 80,4% głosów na WZA CEFARM-LUBLIN. Łączny koszt nabycia posiadanego pakietu akcji wniesie 50 393 tys. zł. Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim. Inwestycja będzie finansowana środkami pozyskanymi z emisji obligacji. Do dnia 11.05.2000 r. Spółka zwiększyła udział w PZF CEFARM-LUBLIN S.A. do 87,85% (51 641 akcji). Wartość księgowa posiadanego pakietu akcji wynosi 54 774 tys. zł

- Realizując program konsolidacji i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGF S.A. Spółka podpisała w dniu 17.02.2000r. umowę z Arthur Andersen Polska Sp. z o.o. o świadczenie usług konsultingowych przy opracowaniu docelowego modelu sprzedaży i dystrybucji w PGF. Zakres umowy obejmuje etapy związane z analizą bieżących problemów i identyfikacją możliwych rozwiązań, wyborem docelowego modelu sprzedaży i zaopatrzenia, przygotowaniem planu wdrożenia oraz nadzoru nad wdrożeniem.

- W dniu 17.02.2000r. została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 12 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 14.02.2001 r. W okresie ostatnich 12 miesięcy PGF S.A. zawarł z Kredyt Bank PBI S.A. umowy kredytowe o łącznej wartości 70 000 tys. zł.

- W dniu 25.02.2000r. została podpisana umowa z WBK S.A. o rewolwingowy kredyt obrotowy w kwocie 10 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 19.04.2000 r. W okresie ostatnich 12 miesięcy PGF S.A. zawarł z WBK S.A. umowy kredytowe o łącznej wartości 49,3 mln zł.

- W dniu 21.03.2000r. Spółka wyemitowała 200 szt. Obligacji Serii B o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł. Wyemitowane obligacje są 3-letnimi, niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela, bez dodatkowych świadczeń niepieniężnych, z kuponem odsetkowym płatnym co 6 miesięcy. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o 0,4 punktu procentowego. Emisja obligacji stanowi 14,2% kapitałów własnych Spółki. Łącznie z obligacjami serii A - wyemitowane i nie umorzone obligacje stanowią 28,4% kapitałów własnych.

- W dniu 30.03.2000r. został złożony do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wniosek o dopuszczenie do obrotu publicznego akcji serii M emitowanych przez PGF w związku z planowanym połączeniem z PZF CEFARM-Poznań S.A. wraz z Prospektem Emisyjnym.

- W dniu 19.04.2000r. zostały podpisane dwie umowy z WBK S.A. o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 46 000 tys. zł i 4 000 tys. zł. Spłata całości wykorzystanych kredytów w nastąpi w dniu 07.10.2001 r. Podpisane umowy kredytowe są kontynuacją zaciągniętych przez PGF S.A. kredytów w WBK S.A.

- W dniu 19.04.2000r. została powołana nowa osoba do Zarządu Spółki - Pan Krzysztof Wojtas - wiek 43 lata, dr inż. arch. Absolwent Politechniki Wrocławskiej. Powierzona funkcja - Członek Zarządu ds. zaopatrzenia aptek szpitalnych.

- Do dnia 11.05.2000 r. Spółka zwiększyła pakiet udziałów w Eskulap ZPCh Sp. z o.o. w Łomży do 59,19% (6 762 udziały). Wartość księgowa posiadanych udziałów wynosi 8 398 tys. zł. oraz w CEFARM-Bydgoszcz S.A. do 81,13% (40 955 akcji). Posiadany pakiet akcji ma wartość księgową 9 003 tys. zł.

15. Spółka nie ma prawnego poprzednika. Powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.

16. W ostatnich trzech latach działalności Spółki wskaźniki inflacji nie przekroczyły poziomu 20% w skali roku.

17. Na skutek połączenia firm na 31.12.1998r. przyjęto nowe zasady kwalifikacji przedmiotów do majątku trwałego oraz zasad jego amortyzacji obowiązujące od 01.01.1999r.
    Zmiany dokonano w celu ujednolicenia zasad obowiązujących w całej grupie kapitałowej i odnoszą się one do:
    - przesunięcia „granicy" jednorazowej amortyzacji majątku trwałego z „poniżej 2 000 zł" na „poniżej 2 500 zł",
    - zaliczania do środków trwałych przedmiotów o jednostkowej cenie nabycia powyżej 500 zł zamiast dotychczas obowiązującej - powyżej 150 zł.

    Zmiana zasad amortyzacji majątku trwałego spowodowała zwiększenie kosztów amortyzacji poniesionych w roku bieżącym o kwotę 129 tys. zł w stosunku do zasad obowiązujących w 1998 roku, zaś zmiana dotycząca kwalifikacji zużywanych przedmiotów do materiałów bądź środków trwałych, nie wpływa na poziom kosztów, lecz na ich strukturę. Biorąc pod uwagę poziom wzrostu kosztów wywołany wprowadzonymi zmianami można stwierdzić, iż nie wywierają one żadnych skutków finansowych na sytuację majątkową oraz na wynik osiągnięty przez spółkę.

18. Do przeliczenia danych wykazanych w wybranych danych finansowych w tys. EURO zastosowano niżej podane kursy:
    - dla danych wynikających z rachunku zysków i strat - średni kurs z 12 średnich kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca ogłoszonych przez Prezesa NBP tj. 1 EURO = 4,2373
    - dla danych wynikających z bilansu - średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31.12.1999r. ogłoszony przez Prezesa NBP tj. 1 EURO = 4,1689

9.3.7. KOMENTARZ ZARZĄDU

Rok 1999 oznaczał dla Spółki dalszy intensywny rozwój. Zdobywanie oraz umacnianie pozycji lidera na krajowym rynku dystrybutorów farmaceutyków stanowiło wyzwanie dla całej firmy. Można ocenić, iż proces przejmowania lokalnych hurtowni krajowych , w tym także uczestniczenie w procesach prywatyzacyjnych przedsiębiorstw Cefarm został zakończony sukcesem. W chwili obecnej grupa kapitałowa PGF SA posiada około 23% udział w rynku (wliczając udział Cefarm-Poznań), a obszarem działania obejmuje całą Polskę. Dzięki prowadzonej dynamicznej polityce fuzji i przejęć zostały stworzone stabilne perspektywy rozwoju Spółki, a posiadany potencjał daje możliwości wykorzystywania efektu skali działalności . Jednocześnie pozycja PGF S.A. wobec innych hurtowni wzmocniła się, pozwalając na utrzymanie przewagi konkurencyjnej. Do najistotniejszych wydarzeń, które miały miejsce w 1999 roku zaliczyć należy działania w kierunku ukończenia budowy grupy kapitałowej, a więc: nabycie pakietu kontrolnego w Cefarmie Bydgoszcz, podpisanie umowy a następnie realizacja z datą 31.12.1999r połączenia ze spółkami Urtica i Biomedic, finalizowanie umowy przejęcia pakietu kontrolnego w Cefarmie Olsztyn, , podpisanie umowy w sprawie przyszłego połączenia z Cefarmem Poznań, oraz umowy dotyczącej przejęcia Cefarmu Lublin. Dzięki tym działaniom plany utworzenia ogólnokrajowego holdingu polskich hurtowni farmaceutycznych zostaną zrealizowane w roku 2000. Istotnym wydarzeniem było również uruchomienie Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu, Kadry Zarządzającej i członków Rady Nadzorczej PGF SA.

Poniżej przedstawiamy zestawienie najważniejszych wydarzeń w 1999 roku, które miały wpływ na działalność Spółki:

- w dniu 08.12.98 została zawarta umowa powiernicza, na podstawie której PGF zlecił powiernikowi zawarcie we własnym imieniu umów sprzedaży, na mocy których nabędzie własność udziałów w Przedsiębiorstwie Farmaceutycznym Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. w Olsztynie. W wyniku wykonania tej umowy w dniu 03.01.2000 r. spółka nabyła od powiernika oraz pozostałych udziałowców Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. łącznie 4.241 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 2.120,5 tys zł stanowiących 99,9% udziału w kapitale oraz 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

- z dniem 4 marca 1999 roku zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym :
  - 2.455.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
  - 841.785 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 2 złote każda, oznaczonych

- w dniu 22.02.1999 r. Zarząd PGF S.A. przekazał do publicznej wiadomości informacje na temat prognozowanych wyników:

  a) przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi : 1.873.804 tys zł,
  zysk netto: 29.630 tys zł

  b) okres prognozy obejmuje 01.01.1999r - 31.12.1999r
  c) Uwzględniono następujące złożenia przy sporządzaniu prognozowanych wyników oraz budżetu:
  - śr. roczna stopa inflacji 8,50% p.a.,
  - wzrost przychodów w cenach bieżących o 23% w stosunku do roku ubiegłego (biorąc pod uwagę przychody osiągnięte łącznie przez Spółki, które uczestniczyły w procesie zrealizowanej fuzji) przy założeniu realnego wzrostu rynku farmaceutycznego na poziomie 10%,
  -wartość firmy powstała w wyniku połączenia podlegać będzie umorzeniu przez okres 20 lat,

- w dniu 12.03.99 r. Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.-Grupa Pekao S.A. w Warszawie umowę o zorganizowanie i obsługę programu emisji krótkoterminowych Bonów Komercyjnych o wartości 40.000,- tys zł.

- w dniu 16.02.99 r. Spółka podpisała Umowę powierniczą, na podstawie której PGF S.A. zlecił powiernikowi objęcie we własnym imieniu akcji Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "CEFARM-Bydgoszcz" Spółka Akcyjna oraz przeniesienie tych udziałów na PGF. W wyniku wykonania tej umowy w dniu 01.09.99 Spółka nabyła od powiernika 37 796 akcji CEFARM – Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3 779,6 tys. zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na WZA.

- w dniu 02.03.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a URTICA S.A. we Wrocławiu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne były następujące:

  - połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku URTICA na PGF S.A. z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF SA, na podstawie bilansów na dzień 31.12.1998 r.

  - wolą stron jest zakończenie procesu do dnia 31.10.1999 r.

  - w związku z połączeniem akcjonariuszom URTICA S.A. zostanie wydanych 430.000 akcji nowej emisji PGF S.A.

  - strony mogą od umowy odstąpić, jeżeli wycena (przedział wartości powiększony o 10%) URTICA S.A. przeprowadzona przez niezależny podmiot nie będzie pokrywać ustalonej dla potrzeb łączenia wyceny, przy czym odstąpienie przez PGF SA będzie skuteczne z jednoczesnym zapłaceniem odstępnego w kwocie: 300 tys zł, jeśli informacja o planowanej fuzji nie została opublikowana oraz 500 tys zł jeśli informacja o planowanej fuzji została opublikowana.

  - ostateczna decyzja o połączeniu spółek nastąpi w ciągu 14 dni po otrzymaniu opinii Doradców dotyczącej wyceny spółek i parytetów wymiany.

  - określenie kar umownych w przypadku nieuzasadnionego odstąpienia od umowy.

  Ponadto zostały podpisane umowy pomiędzy PGF S.A. a głównymi akcjonariuszami URTICA oraz pomiędzy URTICA i głównymi akcjonariuszami PGF SA, w których akcjonariusze zobowiązali się, że będą działać w celu wykonania umowy zawartej pomiędzy spółkami PGF S.A. i URTICA SA.

- w dniu 14.04.99r. została zarejestrowana spółka Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie. Kapitał założycielski wynosi 4.000,- PLN. 100% zostało objętych przez PGF SA. Nowo powołana spółka będzie zajmować się dystrybucją farmaceutyków w regionie Szczecina.

- w dniu 07 lipca 99 roku, odbyło się zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło między innymi następujące decyzje:

  - rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe, w tym bilans za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 618 776 746,04 złotych (słownie: sześćset osiemnaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych cztery grosze), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 14 540 169,69 (słownie: czternaście milionów pięćset czterdzieści tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt dziewięć groszy).

  - o przeznaczeniu całości zysku za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 roku na fundusz zapasowy.

  - udzieleniu pokwitowania Zarządowi Spółki z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r.

  - o udzieleniu pokwitowania Radzie Nadzorczej z wykonania przez nią obowiązków w okresie od 13 maja 1998r. do 7 lipca 1999 roku.

  - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA Spółka Akcyjna we Wrocławiu przez przeniesienie całego majątku Spółki "URTICA" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki.

  - w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką "BIOMEDIC" Spółka Akcyjna w Kielcach przez przeniesienie całego majątku Spółki "BIOMEDIC" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz

zmiany statutu Spółki;

- o emisji obligacji, która będzie przeprowadzona na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, na następujących warunkach:
  - Celem emisji jest finansowanie inwestycji kapitałowych Spółki, w szczególności polegających na nabywaniu praw akcyjnych lub udziałowych innych spółek.
  - Emitowane będą obligacje na okaziciela, maksymalnie w trzech transzach, o łącznej wartości od 20 000 000 do 100 000 000 złotych.
  - Na podstawie obligacji emitent będzie zobowiązany wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
  - Termin wykupu obligacji będzie wynosił co najmniej 3 lata i co najwyżej 5 lat.
  - Emisja obligacji nie będzie zabezpieczona wobec tego, że spółka spełnia wymagania ustawowe dla takiej emisji.
  - Emisja skierowana będzie do nie więcej niż trzystu inwestorów.
  - Powierza się Zarządowi Spółki szczegółowe określenie warunków emisji, w szczególności: wartości emisji, należności ubocznych, oprocentowania, daty, od której nalicza się oprocentowanie, terminy jego wypłaty i miejsca płatności oraz warunków wykupu. Ponadto upoważnia się Zarząd do powierzenia wybranemu przez siebie bankowi wszelkich czynności związanych ze zbywaniem, wykupem oraz wypłatą oprocentowania.
  - Jeżeli emisja obligacji nie nastąpi w czasie jednego roku od dnia podjęcia uchwały, uchwała traci moc. Przez emisję rozumie się nabycie obligacji przez inwestorów.

- o wyborze Rady Nadzorczej Spółki, w skład której weszli:
  Andrzej Kamiński, Edward Podbioł, Hubert Janiszewski, Jerzy Leszczyński, Marek Budzisz, Andrzej Olechowski, Irena Rej, Krzysztof Kilian.

- w dniu 09.07.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA S.A. we Wrocławiu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- w dniu 09.07.1999 r. spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu. Spółka nabędzie nieruchomość zgodnie z przyrzeczoną umową sprzedaży do dnia 31/01/2001r.

- w dniu 16.08.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki BIOMEDIC S.A. w Kielcach podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- w dniu 25.08.99 spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie o pow. 16.706 m kw. wraz z budynkami. Umowa przyrzeczona zostanie zawarta najpóźniej do końca lutego 2000 r.
  W dniu 03.12.99 Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 16.706 m kw. oraz własność budynków wraz z infrastrukturą o łącznej powierzchni 2.987 m kw., znajdujących się na tej nieruchomości. Nieruchomość zlokalizowana jest w Warszawie, przy ul. Marywilskiej. Łączna cena zakupu wyniosła 2.250.000,- zł.

- W dniu 27.09.99r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki CARBO KONIN Sp. z o.o. w Koninie. Kapitał zakładowy wynosi 20 000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF SA.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 04 października 1999 r. rozpatrzyło i zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka, za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 623 092 748,15 złotych (słownie: sześćset dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem złotych i piętnaście groszy), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 1 267 281,92 złotych (słownie: jeden milion dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden złotych i dziewięćdziesiąt dwa grosze).
  Ponadto Walne Zgromadzenie uchwaliło Program Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej

- W dniu 29.10.99 i 02.11.99, realizując Program Opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.10.1999 roku,

Członkowie Rady Nadzorczej PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:

Pani Irena Rej - 7.200 akcji,
Pan Hubert Janiszewski - 10.000 akcji,
Pan Andrzej Kamiński - 5.200 akcji,
Pan Krzysztof Kilian - 7.200 akcji,
Pan Andrzej Olechowski - 10.000 akcji,
Pan Edward Podbioł - 5.200 akcji.
Pan Jerzy Leszczyński - 10.000 akcji,
Pan Marek Budzisz - 7.200 akcji,

- W dniu 06.11.99 Zarząd PGF S.A. przekazał korektę prognozowanych wyników w roku 1999:

przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi : 1.530.000 tys. zł,
zysk netto: 17.500 tys. zł.

Korekta prognozowanych w 1999 roku wyników była związana z następującymi czynnikami:

- Mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszym półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
- Ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia Grupy Kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.
- Zaostrzającą się konkurencją na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
- Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.
- Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

- W dniu 09.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-POZNAŃ SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne są następujące:

- połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku PZF CEFARM-POZNAŃ na PGF SA z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów sporządzonych na dzień 30.06.1999 r.

- w związku z połączeniem akcjonariuszom PZF CEFARM-POZNAŃ zostanie wydanych 1.246.563 akcji nowej emisji PGF, 166.455 akcji skupionych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz zostaną dokonane dopłaty w łącznej wysokości 74.904,75 zł

- W dniu 17.11.99 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie podjęła decyzję w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu 430.000 akcji zwykłych imiennych serii K oraz 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L emitowanych przez PGF S.A. w związku z połączeniem ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.

- W dniu 30.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Łączenie spółek polegać będzie na objęciu przez PGF całej nowej emisji akcji serii B CEFARM-LUBLIN dających prawo do co najwyżej 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umowa przewiduje również możliwość nabycia przez PGF akcji spółki CEFARM-LUBLIN należących do jej obecnych akcjonariuszy.
- W dniu 08.12.99 Spółka otrzymała postanowienia o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego w związku z przeprowadzaną transakcją połączenia ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A. Postanowienia dotyczyły:

- zarejestrowania w dniu 06.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 430.000 imiennych akcji serii K, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z URTICA S.A.

- zarejestrowania w dniu 07.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z BIOMEDIC S.A.

- W dniu 07.12.99 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pakiet umów dotyczących zorganizowania i obsługi dwu-letniego programu emisji krótkoterminowych Bonów Handlowych o wartości do 50.000,- tys zł (limit zadłużenia). Na pakiet umów składają się:
  Umowa Emisji Bonów Handlowych,
  Umowa Gwarancji Przejęcia Bonów Handlowych,
  Umowa o kredyt rewolwingowy zabezpieczający program z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi.

- W dniu 11.12.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF CEFARM-POZNAŃ S.A. w Poznaniu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- W dniu 28.12.99 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM - POZNAŃ Spółka Akcyjna w Poznaniu przez przeniesienie całego majątku Spółki "CEFARM - POZNAŃ" S.A. na spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom przyłączanej spółki CEFARM - POZNAŃ.
  Kapitał akcyjny PGF SA wskutek połączenia się z CEFARM - POZNAŃ zostaje podwyższony o kwotę 2.493.126 zł (słownie: dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto dwadzieścia sześć złotych) w drodze emisji 1.246.563 zł (słownie: jednego miliona dwustu czterdziestu sześciu tysięcy pięciuset sześćdziesięciu trzech) akcji serii M zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CEFARM – POZNAŃ S.A. , określanych dalej jako Emisja Połączeniowa.
  PGF S.A. wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.
  W związku z połączeniem akcjonariuszom CEFARM-POZNAŃ S.A. w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie łącznie:
  1) 1.246.563 (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela PGF SA serii M, pochodzących z Emisji Połączeniowej,
  2) 166.455 (słownie: sto sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela PGF S.A. skupionych przez PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie art.464 §3 Kodeksu handlowego.

  PGF - działając na zasadzie art.464 § 4 Kodeksu handlowego dopłaci do każdej akcji CEFARM-POZNAŃ SA 1,35 zł (słownie: jeden złoty 35/100), co daje dopłatę za każde 15 (piętnaście) akcji w kwocie 20,25 zł (słownie: dwadzieścia złotych 25/100).
  Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1, wynosić będzie 74.904,75 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset cztery złote 75/100).

  Połączenie PGF SA z CEFARM - POZNAŃ S.A. zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 30 czerwca 1999 r.
  Akcje PGF SA serii M uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.2000 r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2000.

  Zarząd PGF zgłosi połączenie spółek do rejestru handlowego nie wcześniej niż po wydaniu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody o dopuszczeniu akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu, jednak nie później niż do 30 września 2000 roku.
  Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd PGFSA do nie zgłaszania do rejestru handlowego wniosku o rejestrację połączenia PGF S.A. z CEFARM – POZNAŃ S.A, w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił CEFARM - POZNAŃ S.A. na oddanie do użytkowania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie CEFARM – POZNAŃ S.A. , mienia oddanego jej przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 1997r.

- w dniu 31.12.99 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej "PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

- W dniu 31.12.99 r. nastąpiło wykreślenie Spółki Biomedic S.A. z Rejestru Handlowego. Połączenie będzie dokonane na podstawie sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.
  Działalność operacyjna spółki BIOMEDIC S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę BIOMEDIC Sp. z o.o., która po fuzji jest w 100% spółka zależną od PGF S.A.
  W związku z połączeniem Zarząd PGF S.A. w dniu 31.12.1999 r. dokonał przydziału 511.750 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A. serii L akcjonariuszom BIOMEDIC S.A., którzy w dniu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego posiadali akcje tej spółki.

- Na podstawie oświadczeń Zarządów Spółek PGF S.A. oraz URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. w dniu 31.12.1999 r. PGF S.A. uzyskała faktyczną kontrolę nad URTICA S.A. (oraz zależną od niej URTICA Sp. z o.o. - poprzez wprowadzenie do trzyosobowej Rady Nadzorczej dwóch swoich przedstawicieli) do czasu wykreślenia taj spółki z rejestru handlowego (postanowienie o wykreśleniu zostało wydane w dniu 31.12.99 przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu). W związku z tym połączenie obu firm nastąpi według bilansów sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.

- W dniu 31.12.1999 r. nastąpiło obniżenia kapitału zakładowego "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi do kwoty 4.000,- zł (wcześniej kapitał zakładowy wynosił 3.612.150,- zł). Obecnie na kapitał zakładowy "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi składa się 80 udziałów po 50 zł. każdy. 100% udziałów uprawniających do 100% głosów jest w posiadaniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Wyniki finansowe

Na dzień 31.12.1999r zrealizowano fuzję ze spółkami Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. Fuzja ta została rozliczona wg metody nabycia (w sposób analogiczny jak ze spółkami Carbo S.A. i Cefarm B S.A. w dniu 31.12.1998r). Konsekwencją tak zrealizowanego połączenia jest jego specyficzne rozliczenie w wynikach i bilansie na koniec 1999r. Dane w rachunku wyników stanowią wyłącznie wyniki osiągnięte przez PGF S.A. przed połączeniem, natomiast bilans sporządzony na dzień 31.12.1999r. stanowi sumę wielkości bilansowych 3 spółek, uczestników połączenia (w tym Urtica S.A. i Biomedic S.A. wycenionych do wartości rynkowej), po dokonaniu wymaganych eliminacji z tytułu wzajemnych należności i zobowiązań oraz wyłączeniu wartości kapitału własnego spółek przejmowanych, ustalonej jako aktywa netto według wartości godziwych na dzień połączenia.

a) Na przychody PGF S.A. składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży farmaceutyków. W okresie 12 miesięcy 1999 roku sprzedaż produktów, towarów i materiałów wyniosła 1.651.270 tys zł, w tym sprzedaż towarów 1.628.161 tys zł, co stanowiło 98,6% przychodów ogółem .

Na przychody ze sprzedaży produktów i usług w kwocie 23.109 tys zł składały się przede wszystkim usługi świadczone na rzecz spółek zależnych : wynajem środków trwałych i powierzchni, usługi handlowe, usługi z tyt. umów o współpracę . Ponadto Spółka świadczyła usługi z tytułu prowadzonego składu celnego.

b) W okresie od stycznia do grudnia 1999r spółka prowadziła sprzedaż wyłącznie na rynek krajowy; dominującą rolę odgrywały również zakupy krajowe.

PGF S.A. nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Głównym odbiorcą PGF S.A. były spółki zależne, łączny udział dostaw do spółek zależnych wynosił 82,2%.

W okresie 12 miesięcy PGF S.A. wypracowała zysk ze sprzedaży brutto na poziomie 103.444 tys zł , zaś zysk ze sprzedaży w wysokości 54.653 tys. Udział kosztów sprzedaży oraz kosztów zarządu w przychodach wynosił 3,0%, co w stosunku do ubiegłego roku oznaczało dwukrotną poprawę tego wskaźnika .

Z uwagi na wysokie koszty finansowe oraz pozostałe koszty operacyjne rentowność brutto obniżyła się w stosunku do ubiegłego roku.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wynosiła : 9.771 tys zł

Istotnymi pozycjami, determinującymi wielkość tych kosztów były:
1) amortyzacja wartości firmy - 2.804 tys zł
2) utworzone rezerwy na należności – 1.981 tys zł
3) korekty zapasów (niedobory) – 1.812 tys zł
3) darowizny – 2.045 tys zł

Na koszty finansowe w kwocie 36.220 tys zł składały się następujące pozycje:
1) odsetki od kredytów – 17.861 tys zł
2) pozostałe odsetki – 4.755 tys zł
3) odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów – 1.865 tys zł
Odpisy dotyczyły dwóch spółek zależnych, w tym w wysokości 1.480 tys zł spółki Profarma w związku z likwidacją tego podmiotu z datą 31.12.1999r oraz w kwocie 385 tys spółki Loth-ex.
4) ujemne różnice kursowe jako konsekwencja realizacji zakupów u dostawców zagranicznych – 4.453 tys zł

5) rezerwy na odsetki – 5.742 tys zł
6) pozostałe koszty finansowe – 1.543 tys zł

Wartość przychodów finansowych w okresie sprawozdawczym osiągnęła poziom 16.242 tys zł. Najistotniejszą pozycję w przychodach stanowiły odsetki. Udział ich w strukturze przychodów finansowych wynosił 48,7% .Pozostałe znaczące pozycje to przychody zrealizowane z tytułu:

- dywidendy i inne udziały w zyskach – 3.118 tys zł
- umorzenia udziałów – 3.608 tys zł
- dodatnich różnic kursowych – 1.312 tys zł
- rozwiązanych rezerw - 1.098 tys zł

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła następujące wskaźniki rentowności:

1) wskaźnik rentowności brutto (zysk z działalności gospodarczej/przychody ze sprzedaży ogółem) 1,7%
2) wskaźnik rentowności netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży ogółem) 1,1%

Spadek rentowności działania był konsekwencją prowadzonej przez Spółkę intensywnej polityki fuzji i przejęć – pojawieniu się w kosztach działalności takiej pozycji jak amortyzacja wartości firmy. Ponadto na przestrzeni roku zmieniła się struktura finansowania majątku na rzecz znaczącego wzrostu udziału w finansowaniu obcych kapitałów, w tym głównie kredytów bankowych i krótkoterminowych papierów dłużnych.
Wypracowanie zysku netto na poziomie 17.939 tys zł, pomimo spadku rentowności działania oznaczało jednak w wartościach bezwzględnych wzrost w stosunku do roku ubiegłego.(w 1998r 14.540 tys zł).

c) 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 – według wiedzy Spółki umowy takie nie miały miejsca

- umowy ubezpieczeniowe – Spółka jest stroną wielu o różnym charakterze umów ubezpieczeniowych .

Poniżej przedstawiono rodzaje i kwoty ubezpieczeń.

Rodzaj ubezpieczenia	Kwota objęta ubezpieczeniem w tys zł
Ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk	137.768
Ubezpieczenie zysku utraconego	66.038
Ubezpieczenie ładunku w transporcie kolejowym	300
Ubezpieczenie OC członków Zarządu	600
Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej	6.500

Ponadto spółka jest stroną umów ubezpieczeń komunikacyjnych.(OC, AC,NW) .

d) Zmiany w powiązaniach organizacyjno-prawnych emitenta z innymi podmiotami oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza jego grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania

1) W dniu 01.09.99 w wyniku wykonania umowy powierniczej PGF S.A. nabyła 37 796 akcji CEFARM – Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3 779,6 tys. zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na WZA.

2) W dniu 14.04.99r. została zarejestrowana spółka Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie. Kapitał założycielski wynosi 4.000,- PLN i w 100% został objęty przez PGF SA. Nowo powołana spółka będzie zajmować się dystrybucją farmaceutyków w regionie Szczecina.

3) W dniu 27.09.99r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki CARBO KONIN Sp. z o.o. w Koninie. Kapitał zakładowy wynosi 20 000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF S.A.

4) Na dzień 31.12.1999r zrealizowano fuzję ze spółkami Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. W wyniku tego połączenia PGF S.A. stała się posiadaczem udziałów w spółkach zależnych należących przed połączeniem do spółek przyłączanych. W wyniku tego Grupa Kapitałowa została poszerzona o następujące spółki: Urtica Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali sp. z.o.o., Biomedic sp. z o.o. w Kielcach, Biomedic sp. z o.o. w Opolu, Biomedic sp. z o.o. w Bydgoszczy.

5) W dniu 31.12.99 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej "PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

6) W wyniku wykonania umowy powierniczej PGF S.A. nabyła w dniu 03.01.2000 r. od powiernika oraz pozostałych udziałowców Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. łącznie 4.241 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 2.120,5 tys zł stanowiących 99,9% udziału w kapitale oraz 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Planowane inwestycje kapitałowe

1) W dniu 09.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-POZNAŃ SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu.

2) W dniu 30.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu.

FINANSOWANIE INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Zakup akcji Cefarmu Bydgoszcz S.A. oraz udziałów w Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. został sfinansowany w pierwszym okresie krótkoterminowym kredytem bankowym, następnie finansowanie zostało zamienione na długoterminowe obligacje korporacyjne. Stosowna umowa została podpisana w dniu 12.01.2000r z Bankiem Pekao S.A. w sprawie zorganizowania i obsługi Emisji Obligacji PGF S.A., o łącznej wartości 100.000 tys zł.

e) transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

PGF łączy ze spółkami zależnymi szereg umów, a współpraca ma charakter wielowymiarowy. Celem zawartych umów jest z jednej strony uzyskanie efektu skali z drugiej zaś przepływ wiedzy i technologii w ramach holdingu.
Na podstawie umów handlowych ze spółkami z Grupy Kapitałowej PGF S.A. prowadzi zaopatrzenie tych spółek. W okresie sprawozdawczym PGF S.A. sprzedała do spółek zależnych towary za kwotę 1.357.693 tys zł , co stanowiło 82,2% sprzedaży ogółem.
Ponadto Spółki zależne łączy z PGF umowa o współpracy i umowa najmu środków trwałych. Łączne przychody w związku z powyższymi umowami wyniosły 14.983 tys zł.

PGF S.A. zawierała również ze spółkami zależnymi umowy marketingowe. Z tego tytułu PGF S.A. przekazała do spółek 17.278 tys zł.
Poza tym nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

f) umowy o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

informacje dotyczące zawartych umów kredytowych i pożyczkach są zawarte w załączniku do noty nr 18 i nr 19 do sprawozdania finansowego.

g) umowy o zaciągniętych kredytach i pożyczkach – wg terminów wymagalności

informacje dotyczące zawartych umów kredytowych i pożyczkach są zawarte w załączniku do noty nr 18 i nr 19 do sprawozdania finansowego.

h) Pożyczki udzielone jednostkom grupy kapitałowej

W 1999 roku PGF S.A. nie udzielała pożyczek jednostkom grupy kapitałowej.

i) wpływy z emisji

W związku z przeprowadzaną fuzją w dniu 31.12.1999r ze spółkami Urtica S.A. i Biomedic S.A. została zrealizowana emisja o charakterze połączeniowym. Łączna ilość wyemitowanych akcji wyniosła 941.750 o wartości nominalnej 1.884 tys zł. Akcje wyemitowane przez PGF S.A. otrzymały osoby, będące akcjonariuszami spółek przyłączanych na koniec dnia ich wykreślenia z rejestru handlowego.

j) różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Stopień wykonania prognozy przychodów w stosunku do realizowanych wyników za I półrocze 1999r wyniósł 81%, zaś wyniku netto z działalności 83%. W związku z tym w listopadzie dokonano korekty i odpowiednio zmniejszono przewidywane wielkości w stosunku do I wersji prognozy.

Przyczynami, które wpłynęły na korektę prognozy były :

1. Mniejsza od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszym półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
2. Ponoszone w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia Grupy Kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.
3. Zaostrzająca się konkurencją na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
4. Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.

Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

W stosunku do zrealizowanych na koniec roku przez PGF S.A. wielkości przychodów i zysku, prognozowane wyniki w skorygowanej wersji zostały przekroczone odpowiednio:

- w zakresie osiągniętej sprzedaży – o 8,0%
- w zakresie wygenerowanego zysku – o 2,5%

k) ocena zarządzania zasobami finansowymi

Na dzień 31.12.1999 roku udział majątku trwałego w sumie bilansowej wynosił 25,8%
W stosunku do roku 1998 majątek trwały wzrósł o 51%.
Na aktywa trwałe składały się w następujących proporcjach pozycje:
1) wartości niematerialne i prawne – 10,8%

2) rzeczowy majątek trwały – 10,3%
3) finansowy majątek trwały – 4,7%
Najwyższą dynamikę wzrostu osiągnęły wartości niematerialne i prawne . Jest to związane z kolejną, przeprowadzoną z datą 31.12.1999r fuzją .
W wyniku zrealizowanych dotychczas połączeń i rozliczenia ich według metody nabycia ze spółkami Cefarm B S.A., Carbo S.A., Urtica S.A., Biomedic S.A., łączna dodatnia wartość firmy na dzień 31.12.1999r stanowiła kwotę:89.852 tys zł.

W strukturze rzeczowego majątku trwałego dominowały budynki i budowle. Udział tej pozycji w aktywach wynosił 7,9%.

W majątku finansowym struktura składników wyglądała następująco;
1) udziały i akcje – 3,7%
2) udzielone pożyczki długoterminowe – 1,0%

Na dzień 31.12.1999r Spółka posiadała udziały i akcje w następujących podmiotach:

Nazwa spółki		Wartość posiadanych akcji/udziałów na dzień bilansowy w tys zł	% kapitału akcyjnego/ zakładowego
Medicines Sp.z o.o.	Łódź	12	100,0
Medicines Sp.z o.o.	Sosnowiec	5	100,0
Medicines Sp.z o.o.	Gdańsk	5	100,0
Medicines Jasło Sp.z o.o.	Jasło	10 200	100,0
Medicines Sp.z o.o.	Szczecin	5	100,0
Eskulap Sp.z o.o.	Łomża	7 174	51,0
CARBO Katowice Sp.z oo	Katowice	20	100,0
CARBO Tarnów Sp.z o.o.	Tarnowiec	20	100,0
CARBO Opole Sp.z o.o.	Lewin Brzeski	21	100,0
HF Cefarm-B Sp.z o.o.	Opole	7 515	100,0
Loth-ex Sp.z o.o.	Gorzów Wlkp.	-	100,0
CEFARM-Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	8 145	76,5
CARBO Sp z o.o.	Konin	22	100,0
URTICA Zaopatrzenie Farm. Szpitali Sp. z o.o.	Wrocław	1 008	100,0
BIOMEDIC Sp. z o.o.	Kielce	4	100,0
BIOMEDIC Sp. z o.o.	Bydgoszcz	244	94,0
BIOMEDIC Sp. z o.o.	Opole	108	100,0

W związku z realizowanym Programem Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych oraz Programem Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A. – Spółka udzieliła członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej indywidualnych pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji spółki (na warunkach opisanych w punkcie r) o charakterze długoterminowym .

Wobec roku poprzedniego nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze majątku.

Dominującą pozycję stanowiły aktywa obrotowe – 74,0%. Głównym składnikiem aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw na dzień 31.12.1999r wynosił 116 dni (wsk. Rotacji należności =stan należności na początek okresu+stan należności na koniec okresu/2 /przychody ze sprzedaży). Na stosunkowo niskim poziomie –10 dni, utrzymywał się wskaźnik rotacji zapasów(wsk. Rotacji zapasów =stan zapasów na początek okresu+stan zapasów na koniec okresu/2 /koszty działalności operacyjnej).

W 29,3% aktywa finansowane były kapitałem własnym, stopa zadłużenia wynosiła 70,7 % W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania przeważały zobowiązania z tytułu dostaw. Ich udział w sumie bilansowej wynosił 45,5%.Następnie wg wielkości udziałów znajdowały się kredyty bankowe - 18,1 % oraz zobowiązania z tytułu emisji bonów komercyjnych 4,9%. W nieznacznym, bo tylko 1% majątek finansowany był długoterminowym kredytem bankowym.

Pomimo, iż w stosunku do roku ubiegłego stopa zadłużenia wzrosła (w 1998r –63,6%)
Spółka działała przy zachowaniu równowagi finansowej. Majątek trwały był pokryty w 117,9% kapitałem długookresowo związanym z firmą (suma kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych). Wskaźniki płynności kształtowały się na zadawalającym poziomie:
1)wskaźnik płynności (majątek obrotowy/zobowiązania bieżące) - 1,07
2)wskaźnik podwyższonej płynności (majątek obrotowy-zapasy/zobowiązania bieżące) - 0,98
Spółka nie miała problemów z równoważeniem bieżących wpływów z wydatkami i terminowo regulowała zobowiązania wobec kontrhentów.

l) ocena możliwości realizacji założeń inwestycyjnych

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie od początku stycznia do końca grudnia 1999r wyniosły 44.439 tys zł, w tym na inwestycje kapitałowe przeznaczono 8.518 tys zł. W ramach zrealizowanych inwestycji kapitałowych, zakup udziałów w Cefarmie Bydgoszcz w kwocie 8.145 tys zł był najważniejszym przedsięwzięciem. Uwzględniając spółki nabyte w procesie połączenia z BIOMEDIC S.A. i URTICA S.A. wartość posiadanych akcji i udziałów w innych podmiotach wzrosła o 9.536 tys zł

W okresie najbliższych 12 miesięcy spółka zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 114.800 tys zł. W tym inwestycji kapitałowych: 90.000 tys , oraz inwestycji w rzeczowy majątek trwały: 24.800 tys zł.

Źródłem finansowania inwestycji będzie wypracowany zysk oraz środki z emisji długoterminowych obligacji.

m) ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej

1) W wyniku zrealizowanej fuzji na dzień 31.12.1998r ze spółkami Carbo SA. Oraz Cefarm B S.A. powstała dodatnia wartość firmy jako różnica pomiędzy ceną przejęcia a wartością godziwą aktywów netto spółek przyłączanych. Wartość ta stanowiła w bilansie na 31.12. 1998r. kwotę 56.072 tys zł i będzie umarzana przez okres 20 lat. Jest to kwota, która zarówno wpływała na stosunkowo wysoki udział aktywów trwałych w majątku jak i poprzez amortyzację zwiększała koszty działalności spółki w okresie sprawozdawczym.
W 1999r amortyzacja wartości firmy wyniosła 2.804 tys zł.
W następstwie połączenia ze spółkami Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. powstała dodatnia wartość firmy wysokości 36.584 tys zł, która na dzień 31.12.1999r również determinuje znaczący udział majątku trwałego w sumie bilansowej, jednak na wyniki PGF SA, będzie wpływać dopiero od roku 2000.

2) Ponadto w wyniku finansowym brutto znajduje się dochód w kwocie 3.076 tys zł , który powstał w drodze umorzenia udziałów w spółce zależnej Medicines Łódź sp. z o.o. w wysokości 3.608. tys zł .

n) Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

Najistotniejszym czynnikiem zewnętrznym, dla rozwoju przedsiębiorstwa w 1999 roku była wprowadzona z dniem 1 stycznia reforma służby zdrowia i zasad refinansowania publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Rozpoczęły działalność kasy chorych, które przejęły finansowanie publicznej opieki zdrowotnej jak również refundowanie kosztów niektórych leków. Towarzyszący w pierwszym okresie funkcjonowania reformy bałagan organizacyjny, doprowadził do okresowego spadku popytu na leki w I kwartale b.r. Wyprzedzając skutki działania reformy, część popytu została również przeniesiona na ostatnie miesiące roku 1998. Skutki wprowadzonej reformy wpływały niekorzystnie na działalność hurtowni farmaceutycznych w I półroczu 1999.

Z innych zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa należy wymienić postępujący proces konsolidacji branży hurtowej dystrybucji leków. PGF pełni aktywną i wiodącą rolę w tym procesie. Po dokonaniu akwizycji dwóch spółek oraz połączeniu się z dwoma firmami w 1998 roku Grupa kapitałowa PGF stała się holdingiem hurtowni farmaceutycznych o największym udziale w rynku. Również w 1999 roku proces konsolidacji będzie głównym kierunkiem rozwoju PGF. Do Grupy kapitałowej planuje się przyłączenie dwóch spółek w procesie fuzji oraz następnych spółek w procesie akwizycji. Docelowo PGF zamierza utworzyć grupę kapitałową o udziale w rynku 20-25%.
Postępująca konsolidacja zaostrza walkę konkurencyjną zarówno na polu akwizycji i przejęć jak i obsługi aptek powodując presję na obniżanie marż. PGF S.A. chce rekompensować to zjawisko poprzez restrukturyzację grupy, która będzie zmierzała do obniżki kosztów.
Obserwowany na początku roku wzrost kursów walut przyczynił się do większych kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych.

Czynniki wewnętrzne istotnie wpływające na działalność grupy, to integracja takich czynności jak zaopatrzenie i zarządzanie w tym zarządzanie finansami jakie zostały podjęte zaraz po połączeniu trzech firm. Konsolidacja zakupów pozwoli PGF na korzystanie z efektów skali przy negocjowaniu kontraktów z dostawcami, jednak biorąc pod uwagę konieczność znacznego przemodelowania zasad zaopatrzenia poszczególnych spółek w pierwszych miesiącach 1999 roku mogła powodować mniejszą efektywność tego systemu z punktu widzenia kosztów logistycznych. PGF prowadzi już obecnie prace w celu stworzenia efektywnego i spójnego systemu zarządzania holdingiem, jednak właściwy etap restrukturyzacji holdingu będzie mógł być przeprowadzony po zakończeniu etapu budowy grupy kapitałowej, co nastąpi w roku 2000.

o) Zmiany w sposobie zarządzania Spółką oraz w poziomie komputeryzacji

Zmiana sposobu zarządzania jest związana z rozbudową Grupy kapitałowej PGF w wyniku przeprowadzonych akwizycji i fuzji. Po połączeniu nastąpiło zcentralizowanie decyzji i procesów związanych z zaopatrzeniem grupy, działalnością inwestycyjną, finansowaniem jej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz zarządzaniem. W strukturze PGF S.A. został powołany Oddział PGF w Katowicach, który prowadzi działalność w zakresie organizacji i obsługi zaopatrzenia spółek zależnych od PGF . Pozostała działalność w zakresie inwestycji, finansowania i zarządzania jest prowadzona w Łodzi.
PGF dąży do ujednolicenia systemów informatycznych użytkowanych w spółkach należących do grupy oraz podmiocie dominującym . Na przestrzeni 1999 roku zrealizowano następujące zadania w zakresie komputeryzacji, w poszczególnych obszarach działania Spółki :

1)Infrastruktura
Projekt roku 2000 zaowocował wymianą znacznej części sprzętu komputerowego, która nie przeszła stosownych testów. Zbudowano od podstaw komputerową, cyfrową sieć transmisji danych obejmującą większość centrów dystrybucji PGF. W wielu miejscach dopasowano infrastrukturę centrów przetwarzania danych do standardów przemysłowych. Wypracowano i zaimplementowano szereg standardów dotyczących bezpieczeństwa systemów.

2) Systemy
Na bazie wypracowanych standardów holdingu uruchomiono proces unifikacji systemów obrotu towarowego i finansowo-księgowych. Zakończono proces wdrożenia wybranego systemu w czterech lokalizacjach / spółkach holdingu. System oparto na najnowocześniejszych technologiach bazodanowych (Oracle, Progress) i sprzętowo systemowych (SUN / Solaris). Jednocześnie dokonano stabilizacji dotychczas użytkowanych systemów wspierających największe spółki holdingu przechodząc na rozwiązanie klient serwer. Poprawiło to o rząd wielkości współczynnik dostępności systemów, pozytywnie wpływając na ich wydajność i szybkość. Na przestrzeni 1999 roku istotnie rozwinięto system centralnego zarządzania zapasami uzupełniając go o nowe, unikalne w skali branży funkcje. Rozszerzono zasięg systemu o spółki przyłączane do holdingu. Zainicjowano szereg projektów studialno - pilotażowych. W szczególności chodzi o budowę hurtowni danych wpierającą prace służb sprzedaży i marketingu - PGF Info i internetowy system obsługi klientów. Wdrożono system pracy grupowej i poczty elektronicznej obejmujący swym zasięgiem większość grupy PGF.

3) Aspekty organizacyjne
Po powstaniu PGF, zgodnie z koncepcją centralizacji funkcji informatyki powołano przy centrali PGF działy Budowy i Rozwoju Systemów Informatycznych i Dział Eksploatacji Systemów Informatycznych podzielony na centra kompetencyjne odpowiedzialne za szczegółowe zakresy funkcjonalne. Włączono w prace nad definiowaniem strategii informatyzacji PGF Głównych Informatyków spółek i regionów w oparciu o strukturę Komitetu Sterującego Rozwojem Informatyki. Scentralizowano podejmowanie decyzji inwestycyjnych. Z

kluczowymi dostawcami technologii informatycznych podpisano umowy określające długofalowe warunki współpracy, gwarantujące określony poziom cen a w wielu przypadkach znaczne rabaty.

Dalsze prace związane z tymi projektami będą stanowiły jeden z priorytetów w tworzonym na przyszły rok planie wydatków inwestycyjnych.

p) zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

1) W związku z zrealizowanym na koniec 1998 roku połączeniem ze spółkami CARBO S.A. i CEFARM-B S.A.. Zarząd PGF S.A. został rozszerzony o trzy osoby:
Krzysztofa Stachonia, Annę Stachoń oraz Bożenę Pawlaczek.

W dniu 22.07. 1999 r. został wybrany Zarząd Spółki na nową kadencję w następującym składzie:
Prezes Zarządu - p.Jacek Szwajcowski
Wiceprezes Zarządu - p.Krzysztof Stachoń
oraz Członkowie Zarządu - p.Zbigniew Molenda
- p.Anna Biendara
- p.Anna Stachoń
- p.Sławomir Dudek

W dniu 04.11.1999r Rada Nadzorcza PGF S.A. powołała nową osobę do Zarządu Spółki; Grażynę Woszczalską-Kowalską. Pani Kowalska rozpoczęła pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 01.01.2000 r.

2) W dniu 07.07.1999r na WZA nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej;
W związku z zakończeniem kadencji przestali pełnić funkcje w Radzie Nadzorczej Jan Kalinka i Krzysztof Obłój. Do Rady Nadzorczej nowej kadencji zostały wybrane nastepujące osoby:
Andrzej Kamiński
Edward Podbioł
Hubert Janiszewski
Jerzy Leszczyński
Marek Budzisz
Andrzej Olechowski
Irena Rej
Krzysztof Kilian

q) wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym wypłacono wynagrodzenia w następujących kwotach:
- członkom Zarządu 1.644 tys zł
- członkom Rady Nadzorczej 281 tys zł

Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 223 tys zł.
Osoby Nadzorujące Spółkę nie pobierały wynagrodzeń w spółkach zależnych.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich członkowie Rady w dniach 29.10.1999r i 02.11.1999r dokonali zakupu akcji PGF S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie w ilości 62.000, natomiast członkowie Zarządu w dniu 30.11.1999r – łącznie nabyli 35.000 akcji PGF S.A.

r) Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez emitenta osobom zarządzającym

Zadłużenie członka Zarządu – Sławomira Dudka wynosiło na dzień 31.12.1999r 37 tys zł i stanowi pozostałą do spłaty pożyczkę udzieloną w m-cu październiku 1997r. w kwocie 120 tys zł.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych oraz Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A. – Spółka udzieliła członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej indywidualnych pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji spółki.

Tabela: Kwoty pożyczki udzielone członkom Zarządu w ramach Programu

Imię i nazwisko	**Kwota (PLN)**
Jacek Szwajcowski	168.337,50
Zbigniew Molenda	168.337,50
Krzysztof Stachoń	336.675,00
Anna Stachoń	168.337,50
Sławomir Dudek	168.337,50
Anna Biendara	168.337,50

W ramach tego samego Programu PGF S.A. udzieliła pożyczki w kwocie 87.198,83 PLN Anieli Stachoń żonie Krzysztofa Stachonia, która pełni funkcję członka zarządu Carbo Katowice Sp. z o.o.

Tabela: Kwoty pożyczki udzielone członkom Rady Nadzorczej w ramach Programu

Imię i nazwisko	**Kwota (PLN)**
Jerzy Leszczyński	307.530,00
Irena Rej	217.080,00
Hubert Janiszewski	301.500,00
Andrzej Kamiński	156.780,00
Krzysztof Kilian	217.080,00
Andrzej Olechowski	301.500,00
Edward Podbioł	156.780,00
Marek Budzisz	221.421,60

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez pozostałych członków Zarządu (w tym Jacka Szwajcowskiego i Zbigniewa Molendę - założycieli, pozostających akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5%. głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy) oraz członków Rady Nadzorczej - Spółka nie udzieliła członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej ani ich małżonkom, wstępnym i zstępnym żadnych innych pożyczek, gwarancji ani poręczeń.

Warunki spłaty pożyczek

1) Umowy z członkami Zarządu.
Kwota pożyczki zostanie zwrócona w terminie 7 dni od sprzedaży akcji, zakupionych w ramach Programu, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2003 r..
Pożyczkodawcy należą się odsetki od kwoty faktycznego długu za czas faktycznego korzystania z pożyczki, liczone według stopy 4% w stosunku rocznym pod warunkiem, iż sprzedaż akcji zostanie dokonana stosownie do postanowień Regulaminu Programu. Pożyczkobiorca nabywa prawo do zbycia 50% akcji zakupionych w ramach Programu po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem, że kurs akcji we wrześniu 2000 roku osiągnie 45 PLN.
Zbycie pozostałych akcji możliwe jest po okresie 24 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem osiągnięcia na giełdzie we wrześniu 2001 roku kursu 51 PLN.
Jeżeli nie ziszczą się warunki, od których spełnienia uzależnione jest powstanie prawa do zbycia akcji - pożyczkobiorca zobowiązany jest sprzedać akcje osobie wskazanej przez PGF S.A. po cenie zakupu powiększonej o narosłe odsetki.
W przypadku gdy pożyczkobiorca nie dokona zbycia zakupionych akcji po dniu nabycia prawa do ich sprzedaży (tj. ani po upływie 12 miesięcy ani po upływie 24 miesięcy od daty zakupu pomimo, iż spełnią się warunki przewidziane w Regulaminie Programu) - PGF S.A. dokonana umorzenia 7,5% kwoty udzielonej pożyczki za każde 6 miesięcy przetrzymywania akcji ponad ustalony okres.
Łącznie kwota umorzenia za cały okres przechowywania akcji (ponad ustalony okres) nie może przekraczać 30% udzielonej pożyczki. Jeżeli pomimo niezaistnienia warunków do sprzedaży akcji pożyczkobiorca zbędzie je - zostanie obciążony karą umowną w kwocie, odpowiadającej 40 % kwoty pożyczki. Jeżeli pożyczkobiorca rozwiąże umowę o pracę lub o zarządzanie (z PGF S.A. lub spółką zależną) przed dniem nabycia prawa do sprzedaży zakupionych w ramach Programu akcji oprócz spłaty pożyczki z oprocentowaniem zobowiązany będzie zwrócić PGF S.A. wszelkie korzyści, wynikające ze sprzedaży akcji (pomniejszone o koszty prowizji).

2) Umowy z członkami Rady Nadzorczej
Kwota pożyczki zostanie zwrócona w terminie 7 dni od sprzedaży akcji, zakupionych w ramach Programu.

Pożyczkodawcy należą się odsetki od kwoty faktycznego długu za czas faktycznego korzystania z pożyczki, liczone według stopy 4% w stosunku rocznym pod warunkiem, iż sprzedaż akcji zostanie dokonana stosownie do postanowień Regulaminu Programu.

Pożyczkobiorca nabywa prawo do zbycia akcji zakupionych w ramach Programu po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem, że kurs akcji we wrześniu 2000 roku osiągnie 45 PLN.
Jeżeli nie ziści warunek, od którego spełnienia uzależnione jest powstanie prawa do zbycia akcji (tzn. we wrześniu 2000 roku kurs akcji PGF S.A. nie osiągnie 45 PLN) pożyczkobiorca ma prawo zbyć akcje wskazanej przez PGF S.A. osobie.
Jeżeli pożyczkobiorca nie sprzeda akcji osobie wskazanej przez PGF S.A. zobowiązany jest zwrócić pożyczkę w ciągu 30 dni po upływie 12 miesięcznego terminu od dnia nabycia akcji, przy czym pożyczkodawcy należą się w takim wypadku odsetki liczone według stopy 14% w stosunku rocznym.
W przypadku gdy pożyczkobiorca nie dokona zbycia zakupionych akcji po dniu nabycia prawa do ich sprzedaży (tj. po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pomimo, iż spełnią się warunki przewidziane w Regulaminie Programu) - PGF S.A. dokonana umorzenia 7,5% kwoty udzielonej pożyczki za każde 6 miesięcy przetrzymywania akcji ponad ustalony okres. Łączna kwota umorzenia za cały okres przechowywania akcji (ponad ustalony okres) nie może przekraczać 30% udzielonej pożyczki.
Jeżeli pomimo niezaistnienia warunków do sprzedaży akcji pożyczkobiorca zbędzie je - zostanie obciążony karą umowną w kwocie, odpowiadającej 40 % kwoty pożyczki.

Inne informacje na temat zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w 1999r w PGF S.A. wynosiło 478 osób.
Przeciętne wynagrodzenie (bez Zarządu i kadry Kierowniczej wyższego szczebla), ukształtowane było na poziomie 2.464,91 zł.
Wśród zatrudnionych 3,68% stanowili pracownicy z wykształceniem farmaceutycznym.

Strukturę zatrudnienia wg wykształcenia na 31.12.1999r obrazuje zestawienie.

wykształcenie	Liczba	udział w %
Wyższe	93	15%
Średnie	339	54%
Zasadnicze	153	24%
Podstawowe	41	7%
Razem	**626***	**100%**

- Wzrost zatrudnienia na moment bilansowy związany jest ze zrealizowaną fuzją z Urtica S.A. oraz Biomedic SA

Strukturę zatrudnienia ze względu na wiek przedstawiono poniżej:

Wiek	Liczba	udział w %
do 30 lat	346	56%
31-40 lat	119	19%
41-50 lat	102	16%
powyżej 50 lat	59	9%
Razem	**626**	**100%**

s) Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Na dzień 31.12.1999 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w PLN
Jacek Szwajcowski	2 176 062	4 352 124
Krzysztof Stachoń	763 450	1 526 900
Anna Biendara	9 020	18 040
Anna Stachoń	13 400	26 800
Zbigniew Molenda	1 132 532	2 265 064
Sławomir Dudek	9 345	18 690

Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach grupy kapitałowej PGF S.A.

Na dzień 31.12.1999 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w PLN
Jerzy Leszczyński	10 000	20 000
Andrzej Olechowski	10 000	20 000
Hubert Janiszewski	10 000	20 000
Irena Rej	7 200	14 400
Marek Budzisz	7 200	14 400
Krzysztof Kilian	7 200	14 400
Andrzej Kamiński	746 000	1 492 000
Edward Podbioł	730 400	1 460 800

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach grupy kapitałowej PGF S.A.

t) akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 31.12.1999r (według informacji posiadanych przez Spółkę) przedstawia 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	2 176 062	19,80%	6 842 862	32,18%
2	Zbigniew Molenda	1 132 532	10,31%	3 465 732	16,30%
3	Andrzej Kamiński	746 000	6,79%	2 407 520	11,32%
4	Krzysztof Stachoń	763 450	6,95%	1 415 250	6,66%
5	Edward Podbioł	730 400	6,65%	1 382 200	6,50%

U) UMOWY W WYNIKU, KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

W dniu 09.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-POZNAŃ SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu.

DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA

Przedmiotem działalności PGF S.A. oraz pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków. Zarówno PGF S.A. jak i Grupa Kapitałowa działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest do odbiorców hurtowych, natomiast Grupy Kapitałowej skierowana przede wszystkim do odbiorcy detalicznego: aptek i szpitali.

Podstawowe produkty i rynki działalności

W ofercie handlowej PGF S.A. i Grupy Kapitałowej znajduje się około 16.000 pozycji asortymentowych. W przeważającej części są to leki. Obejmują one wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami PGF S.A. i Grupa Kapitałowa oferuje sprzęt medyczny, zioła, kosmetyki oraz inne produkty OTC.

Strukturę sprzedaży wg podstawowych grup asortymentowych przedstawiono poniżej :

Tabela PGF S.A. – sprzedaż towarów i materiałów w podziale na główne grupy asortymentowe - udział (%)

Pozycje	**1999**
Leki	85,7
Preparaty ziołowe	6,7
Kosmetyki i środki higieny	5,9
Pozostałe	1,7
Razem	**100,0**

Sprzedaż leków stanowi dominującą część przychodów ze sprzedaży Spółki ogółem. W 1999 roku udział leków w przychodach ze sprzedaży towarów stanowił 85,7 % i był tylko nieznacznie niższy niż w roku 1998r (86,5%) i 1997r (88,9%). Drugą grupą w ofercie asortymentowej PGF S.A. w 1999r roku pod względem udziału w sprzedaży ogółem były preparaty ziołowe– 6,7%. Udział tej grupy w sprzedaży wzrósł znacząco w porównaniu z rokiem 1998r (0,9%) i 1997r (0,9%). Nieznacznie obniżył się udział kosmetyków i środków higieny w przychodach ze sprzedaży ogółem – z 6,5% w 1998r do 5,9% w 1999r.

Podstawowym odbiorcą PGF S.A. były hurtownie. W trakcie roku Spółka współpracowała ze 199 odbiorcami hurtowymi. W 82,2% odbiorcami były własne spółki zależne, w 17,8% firmy spoza grupy. Przez spółki zależne była realizowana sprzedaż do aptek. Odbiorcami spółek były zarówno apteki otwarte jak i szpitalne . W mniejszym stopniu sklepy zielarskie oraz gabinety lekarskie.

Udział w rynku po połączeniu ze spółkami Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. oraz finalizowanych akwizycjach Cefarmu Olsztyn oraz Cefarmu Lublin a także planowanej fuzji z Cefarmem Poznań wyniesie 23% i będzie oznaczał najwyższy udział w rynku wśród krajowych dystrybutorów farmaceutyków.

Tabela PGF S.A. - sprzedaż towarów i materiałów za 1999 rok w podziale na odbiorców – udział %

Kanał dystrybucji	**Udział**
Apteki otwarte	-
Szpitale	-
Hurtownie	100,0
Pozostałe	-

Razem	**100,0**

Zamieszczona poniżej struktura geograficzna sprzedaży została sporządzona w oparciu o podział administracyjny kraju obowiązujący do końca 1998 roku. Województwem o najwyższym udziale w sprzedaży PGF S.A. w 1999 roku było województwo łódzkie (26,8%). Dwa województwa o zbliżonym udziale to katowickie i opolskie. Wysoki udział sprzedaży PGF S.A. na terenie województwa katowickiego i opolskiego wynika z faktu zaopatrywania przez PGF S.A. spółek zależnych Carbo Katowice, Carbo Opole oraz Cefarm B Opole. Kolejne województwa, których udział w sprzedaży przekroczył 3%, to województwa tarnowskie i olsztyńskie.

Obecnie prawie cały obszar kraju jest pokryty siecią dystrybucji PGF

Tabela PGF S.A. – struktura geograficzna sprzedaży za 1999 rok

Województwo	**Udział w sprzedaży ogółem (%)**
Łódzkie	26,8
Katowickie	25,9
Opolskie	24,5
Tarnowskie	8,5
Olsztyńskie	3,4
Warszawskie	2,8
Toruńskie	1,7
Wrocławskie	1,4
Pozostałe	5,0

Strategia dystrybucyjna PGF S.A. zakłada centralizację zaopatrzenia jednostek wchodzących w skład grupy. Dla realizacji tego celu w strukturach organizacyjnych PGF S.A. wyodrębniono Oddział. Jednostka ta działając jako wyspecjalizowane centrum handlowe, realizowała oprócz typowych operacji związanych z zaopatrzeniem na rzecz własnych spółek zależnych i pozostałych odbiorców, także inne zadania. Do podstawowych obowiązków Oddziału zaliczyć można rozwijanie oraz pielęgnowanie kontaktów z dostawcami, prowadzenie i koordynowanie polityki marżowo-cenowej oraz działalności marketingowej.
Do ważnych zadań oddziału należało sprawowanie nadzoru nad prawidłowym wprowadzaniem towarów do obrotu pod względem farmaceutycznym i formalno-prawnym.
W trakcie roku zmieniona została polityka w zakresie budowy kanałów dystrybucji.
W pierwszym półroczu 1999r. spółki zależne pracowały w ramach trzech sieci sprzedaży tj. Carbo, Cefarm B, Medicines, w drugim półroczu jako oddzielne hurtownie terenowe. Zmiana strategii w zakresie dystrybucji podyktowana była dążeniem do wyodrębnienia regionów sprzedaży i stworzenia rozległej, pokrywającej swym zasięgiem obszar całego kraju sieci sprzedaży. Zachowanie własnych nazw lokalnych hurtowni farmaceutycznych jest częścią strategii PGF SA, zapewniającej dywersyfikację dostawców z punku widzenia finalnego odbiorcy. Dzięki zastosowanym rozwiązaniom wszystkie spółki
prowadziły aktywną politykę handlową, co pozwoliło, na bardzo konkurencyjnym rynku i przy dużych zmianach, realizować dodatnią dynamikę sprzedaży wobec roku poprzedniego.

W prezentowanym okresie spółka współpracowała z 744 dostawcami, podpisano 17 umów o charakterze ramowym z 11 kontrahentami polskimi i 6 zagranicznymi. Można uznać, iż na przestrzeni 1999 roku Spółka wykorzystała efekt skali, udało się bowiem podpisać takie umowy z kontrahentami zagranicznymi, które spowodowały przełamanie monopolu dystrybucyjnego w Polsce.

Reasumując należy stwierdzić, iż zrealizowano większość stawianych przed Spółką na ten rok zadań, do podstawowych osiągnięć można zaliczyć: budowę centrum dystrybucji grupy, podniesienie poziomu serwisu zaopatrzeniowego w poszczególnych spółkach jak i zoptymalizowanie wzajemnych procesów logistycznych.
Z uwagi na trwający proces fuzji i przejęć nadal prowadzone są prace nad włączeniem w działający system zaopatrzeniowy następnych spółek należących do Grupy Kapitałowej PGF SA.

Kierunki Rozwoju

Głównym kierunkiem rozwoju PGF SA będzie dalszy proces konsolidacji, zmierzający do osiągnięcia przez holding optymalnej wielkości pozwalającej na korzystanie z efektów skali. Planowane w najbliższym czasie dalsze procesy połączeniowe pozwolą PGF SA przekroczyć dwudziestoprocentowy udział w rynku. Po zakończeniu konsolidacji Spółka zamierza skoncentrować uwagę głównie na integracji i restrukturyzacji grupy, co będzie prowadziło do zwiększenia jej efektywności i poprawy rentowności.

Zasadnicze prace nad restrukturyzacją grupy kapitałowej, jako kolejnego koniecznego kroku po przeprowadzeniu konsolidacji przez połączenia i akwizycje zostaną rozpoczęte w drugim półroczu 2000 roku. W celu przygotowania się do tego procesu, Spółka podpisała w dniu 17.02.2000 r. umowę z Arthur Andersen Polska Sp. z o.o. o świadczenie usług konsultingowych przy opracowaniu docelowego modelu sprzedaży i dystrybucji w PGF. Restrukturyzacja pozwoli spółce na dalszą optymalizację procesów logistycznych zmierzającą do redukcji kosztów operacyjnych, ujednolicenia standardów świadczonych usług oraz stworzenia centralnych systemów wspierających zarządzanie całą grupą kapitałową.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

11.05.2000r	mgr inż. Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu	.....podpis
11.05.2000r	mgr inż. Krzysztof Stachoń	V-ce Prezes Zarządu	.....podpis
11.05.2000r	mgr inż. Zbigniew Molenda	V-ce Prezes Zarządu	.....podpis
11.05.2000r	mgr Anna Biendara	V-ce Prezes Zarządu	.....podpis
11.05.2000r	mgr Grażyna Woszczalska-Kowalska	V-ce Prezes Zarządu	.....podpis
11.05.2000r	mgr Anna Stachoń	Członek Zarządu	.....podpis
11.05.2000r	mgr inż. Sławomir Dudek	Członek Zarządu	.....podpis
11.05.2000r	dr Krzysztof Wojtas	Członek Zarządu	.....podpis

9.4. SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD
00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Skonsolidowany raport roczny SA-RS 1999

(zgodnie z § 46 ust. 8 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. - Dz. U. Nr 163, poz. 1160)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.1999 do 31.12.1999 dnia .....
(data przekazania)

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA
(pełna nazwa emitenta)

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

DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERVICES Sp. z o. o. WARSZAWA (Podmiot uprawniony do badania) dnia 10.07.2000r. (data wydania opinii)

==========

Skonsolidowany raport roczny zawiera :

- ☐ Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
  - ☐ Wstęp
  - ☐ Skonsolidowany bilans
  - ☐ Skonsolidowany rachunek zysków i strat
  - ☐ Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
  - ☐ Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych
  - ☐ Noty objaśniające

Załączniki:

- ☐ Załącznik 1 – opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta)
- ☐ Załącznik 2 – pismo Prezesa Zarządu
- ☐ Załącznik 3 – komentarz Zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej)
- ☐ Załącznik 4 – skrócone sprawozdania finansowe jednostek wyłączonych z obowiązku objęcia konsolidacją, jeżeli odpowiednie dane nie zostaną zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających.

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok 1999)	**tys. zł**	**tys. EURO**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 778 974	419 837
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	39 940	9 426
III. Zysk (strata) brutto	15 641	3 691
IV. Zysk (strata) netto	2 468	582
V. Aktywa, razem (stan na 31.12.99)	963 774	231 182
VI. Zobowiązania, razem (stan na 31.12.99)	702 569	168 526
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	684 729	164 247
VII. Kapitał własny (stan na 31.12.99)	249 970	59 961
VIII. Kapitał akcyjny (stan na 31.12.99)	21 978	5 272
IX. Liczba akcji (stan na 31.12.99)	10 989 050	
X. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO) (stan na 31.12.99)	22,75	5,46
XI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (za 12 miesięcy) w zł/EURO	0,22	0,05

Skonsolidowany raport roczny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

9.4.1. WSTĘP

1. Grupa Kapitałowa POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka Akcyjna ma charakter jednorodny, ponieważ podstawowym przedmiotem działalności wszystkich podmiotów wchodzących w jej skład jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi itp. – zaopatrzenie Aptek (wg EKD 5146).
   Dominacja PGF S.A. w podmiotach zależnych ma charakter bezpośredni.
   Grupa Kapitałowa nie posiada jednostek stowarzyszonych.

2. Sprawozdanie finansowe za rok 1998 r. nie podlegało przekształceniu.

3. Dane prezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe obejmują odpowiednio okresy 01.01-31.12.1999r. i 01.01-31.12.1998r. z wyjątkiem:
   - spółki zależnej „CEFARM-BYDGOSZCZ" S.A. w Bydgoszczy, która stała się podmiotem zależnym z dniem 01.09.1999 r., stąd do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok bieżący przyjęto dane za okres 01.09 – 31.12.1999 r.
   - spółki zależnej CEFARM-B Sp. z o.o. w Opolu, którą włączono do konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym, stąd porównywalne dane finansowe za rok ubiegły nie zawierają wyników tej spółki. Nie wpływa to na zachowanie porównywalności danych, gdyż jednostka dominująca objęła kontrolę nad spółką w dniu 31.12.1998 roku a rachunek zysków i strat wykazywał obroty zerowe.

4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

   Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych podmiotów zależnych ustalonych w oparciu o księgi rachunkowe. Księgi rachunkowe podmiotów Grupy Kapitałowej prowadzone są zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami). Księgi prowadzone są w języku polskim w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

   Majątek trwały

   5) Wartości niematerialne i prawne księgowane są według cen nabycia pomniejszonych o umorzenia. Wartości niematerialne i prawne przejęte w wyniku obu połączeń na dzień 31.12.1998r. i 31.12.1999r. wycenione są według wartości godziwej.
      Wartości niematerialne i prawne umarzane są według następujących zasad:
      - koszty założenia Spółki i podwyższenia kapitału - 5 lat,
      - prawo wieczystego użytkowania gruntów - 5 lat,
      - oprogramowanie i prawo do znaku towarowego - 2 lata,
      - wartość firmy powstała w wyniku przejęcia - 20 lat,
      - o wartości początkowej poniżej 2 500 zł odnoszone są jednorazowo w koszty w miesiącu następnym po oddaniu do użytkowania.

      Przy określaniu okresu amortyzacji wartości firmy powstałej w wyniku połączenia się firm wzięto pod uwagę spodziewany okres, w którym Spółka będzie czerpała korzyści z połączenia. Specyfiką połączenia jest kontynuacja działalności wszystkich łączących się firm w ramach jednego podmiotu, a okres jego działania nie jest niczym ograniczony. W takim przypadku efekty połączenia rozkładają się na długi okres czasu i będą miały wpływ na wyniki Spółki w przyszłości. W wyniku połączenia spółki

przyłączane wnoszą nie tylko poszczególne składniki majątkowe, ale cały swój potencjał, rynek, doświadczenie i inne elementy, które składają się na ich wartość. Dokładny okres korzystania z tych wartości jest niemożliwy do oszacowania, jednakże można stwierdzić, że będzie on długi. Celem Spółki po połączeniach jest dalsze umacnianie pozycji rynkowej, przy wykorzystaniu całego potencjału intelektualnego pracowników i menadżerów łączących się firm. Biorąc pod uwagę rozwiązania zawarte w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości oraz możliwy termin przewidywania zjawisk gospodarczych Zarząd podjął decyzję, że okres amortyzacji wartości firm powstałych z połączenia będzie wynosił 20 lat.

6) Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane do bilansu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia skorygowanej o dotychczasowe umorzenie. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane według wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.
Środki trwałe przejęte w wyniku obu połączeń wycenione są według wartości godziwej.
Środki trwałe amortyzowane są zgodnie z planem amortyzacji bilansowej metodą liniową według następujących zasad:
   - przyłączony rzeczowy majątek trwały:
     c) budynki i budowle - 20 lat,
     d) pozostałe grupy środków trwałych przy zastosowaniu „górnych" stawek określonych w załączniku do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997 (Dz. U. Nr 6 poz. 35 z poź. zm.),
   - środki trwałe dotychczas użytkowane amortyzuje się wg zasad przyjętych w momencie ich oddania do użytkowania tj.:
     d) zakupione używane środki trwałe oraz wniesione aportem amortyzowane są według indywidualnych stawek ustalonych zgodnie z § 9 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17.01.1997r.,
     e) pozostałe środki trwałe amortyzowane są według „górnych" stawek określonych w załączniku do ww. Rozporządzenia,
     f) środki trwałe z grupy 4 oddane w dzierżawę aptekom przy zastosowaniu współczynnika 2,0 metodą liniową (§ 9 ust. 3 Rozporządzenia),
   - środki trwałe bieżąco przyjmowane z inwestycji:
     c) o jednostkowej cenie nabycia powyżej 500 zł do 2 500 zł amortyzuje się jednorazowo w miesiącu następnym, po przyjęciu do użytkowania, z wyjątkiem niskocennych składników majątku trwałego stanowiących pierwsze wyposażenie nowowybudowanych inwestycji, które odpisuje się w koszty w ciągu
        2 lat poprzez „Rozliczenia międzyokresowe kosztów",
     d) o jednostkowej cenie nabycia powyżej 2 500 zł amortyzuje się według „górnych" stawek określonych w załączniku do Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 17.01.1997r,
   - grunty nie są amortyzowane.

   Przyjęte wyżej zasady amortyzacji odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.

   W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są stawki i zasady obowiązujące w spółkach przed przyłączeniem do PGF S.A.

   Nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych nie dokonywano.

7) Inwestycje rozpoczęte wyceniane są według kosztów poniesionych na ich nabycie.

8) Finansowy majątek trwały wyceniony jest według cen nabycia bądź według wartości obejmowanych udziałów w nowopowstałych spółkach. Finansowy majątek trwały

koryguje się w przypadku trwałej utraty jego wartości. W roku sprawozdawczym dokonano przeceny udziałów w wysokości 1 865 tys. zł odpisując jej równowartość w koszty finansowe, w tym 1 480 tys. zł dotyczy zlikwidowanej spółki cywilnej „Profarma".

5) Za wartość rynkową aktywów netto spółek zależnych przyjęto ich wartość księgową, która nie różni się w sposób istotny od ich wartości rynkowej.

Majątek obrotowy

5) Zapasy

- Towary handlowe ewidencjonowane są ilościowo-wartościowo w magazynie firmy. W księdze głównej ujmowane są zapisy syntetyczne na jednym koncie „Towary handlowe".
  Towary handlowe krajowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów krajowych obciążają bezpośrednio koszty działalności.
- Towary pochodzące z importu wyceniane są według cen nabycia, która obejmuje:
  - wartość faktury handlowej dostawcy zagranicznego wycenionej wg średniotygodniowego kursu ogłaszanego przez Prezesa NBP zgodnego z dokumentem SAD,
  - cło naliczone wg obowiązującej taryfy,
  - koszty transportu do granicy RP.
- Towary przyjmowane do składu celnego podlegają ewidencji ilościowo-wartościowej, wycenianej w walutach obcych, prowadzonej zgodnie z przepisami celnymi przez pracowników składu celnego.
- Materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane są w koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Wyjątkiem od tej zasady są materiały stanowiące zapas części zamiennych do sprzętu magazynowego eksploatowanego w firmie. Materiały te ewidencjonowane są wg cen nabycia i podlegają ewidencji na koncie „Zapasy materiałów", zaś ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu ich pobrania z magazynu.

6) Należności wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty pomniejszonej o utworzoną rezerwę na należności oraz o zasądzone koszty sądowe ujęte w przychodach przyszłych okresów.

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

   Od wyżej podanych zasad stosuje się następujące wyłączenia:
   - nie tworzy się rezerw na należności główne z tytułu dostaw oraz cesji wierzytelności stanowiące dług Skarbu Państwa,
   - nie tworzy się rezerw na należności Grupy Kapitałowej,
   - nie tworzy się rezerw na należności od pozostałych dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie badanym jak i do dnia badania) wpłacają

zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności.

7) Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu wycenione są według cen sprzedaży.

8) Środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

R o z l i c z e n i a m i ę d z y o k r e s o w e

- Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające na następne okresy sprawozdawcze a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Do pozycji tej zaliczana jest także i odpisywana w koszty operacji finansowych różnica pomiędzy wartością otrzymanych środków finansowych z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych a wartością zobowiązania zapłaty za nie.

- Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle oznaczonych świadczeń wykonanych na rzecz jednostki lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Dla świadczeń pracowniczych w szczególności z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych dokonano wstępnych nieaktuarialnych szacunków, ustalając, iż wysokość świadczeń pracowniczych z tego tytułu wynosi na dzień bilansowy 2 312 tys. zł. Równowartość wyszacowanych świadczeń rozliczono w ciężar wyniku roku bieżącego (1 758 tys. zł), zaś kwotę dotyczącą lat poprzednich (554 tys. zł) rozliczono poprzez konto „Rozliczenie wyniku finansowego", stąd w prezentowanym za rok bieżący sprawozdaniu finansowym wystąpiła niepokryta strata z lat ubiegłych.

K r e d y t y b a n k o w e

Udzielone w PLN kredyty bankowe wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty, zaś kredyt denominowany udzielony w DEM wyceniony jest według średniego kursu waluty ogłoszonego przez Prezesa NBP obowiązujący na dzień bilansowy.

Z o b o w i ą z a n i a

ZOBOWIĄZANIA SĄ WYCENIONE W KWOCIE WYMAGAJĄCEJ ZAPŁATY. W KWOCIE ZOBOWIĄZAŃ WYKAZANE SĄ TAKŻE ZOBOWIĄZANIA,

które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.
Saldo zobowiązań zagranicznych na dzień bilansowy zostało wycenione według średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP na dzień 31.12.1999r.
Zrealizowane różnice kursowe zaliczane są do przychodów lub kosztów finansowych.
Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną bilansową aktywów i pasywów innych niż środki pieniężne dotyczące jednej waluty ujmuje się:

- nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi do kosztów operacji finansowych,

- nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi do przychodów przyszłych okresów.

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

5) Kapitał akcyjny jest wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym.

6) Kapitał zapasowy powstały z odpisów z zysku jest ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Pozostały kapitał zapasowy został utworzony z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

7) Wynik finansowy netto roku obrotowego.
Na wynik netto składają się: wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik operacji nadzwyczajnych i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.
Wynik działalności operacyjnej to różnica między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonego w cenach sprzedaży z uwzględnieniem rabatów, bez podatku od towarów i usług oraz zrealizowanych pozostałych przychodów operacyjnych a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w cenach zakupu i powiększonych o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych.
Do wyceny przychodów ze sprzedaży stosowane są ceny urzędowe hurtowe, ceny hurtowe z marżą urzędową oraz ceny umowne.

Wynik na działalności finansowej ustala się jako różnicę między należnymi przychodami z operacji finansowych a kosztami operacji finansowych.
Wynik na operacjach nadzwyczajnych ustala się jako różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi, a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi.
Podatek dochodowy od osób prawnych naliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych dla celów podatkowych. Na koniec każdego kwartału tworzona jest rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
Dodatnią różnicę zalicza się do obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego netto jako rezerwę na podatek dochodowy.
Nie tworzy się rozliczeń międzyokresowych czynnych z tytułu podatku do zwrotu w odniesieniu do tytułów, które spowodowałyby zmniejszenie jego wysokości, w związku z czym nie dokonywano spisania rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatku dochodowego.

Zasady konsolidacji

Konsolidacji dokonano metodą pełną. Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej stosowały jednolitą formułę i zakres sprawozdań jednostkowych stanowiących podstawę konsolidacji.

W dniu 31 grudnia 1999 roku jednostka dominująca przyłączyła spółki URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A. Połączenie zostało rozliczone w oparciu o Międzynarodowy Standard Rachunkowości 22 przy zastosowaniu metody nabycia. Wszystkie spółki zależne pozyskane w wyniku połączenia nie zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przepisy art. 56 ust.2 pkt 2 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r.

Korekty i wyłączenia zastosowane przy konsolidacji:

- wyłączenia posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów z kapitałem własnym jednostek zależnych w części w jakiej stanowi on własność jednostki dominującej,
- wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań,
- wyłączenia przychodów i kosztów z tytułu wzajemnych operacji kupna – sprzedaży w Grupie Kapitałowej,
- korekty niezrealizowanych zysków odłożonych w zapasach majątku Grupy Kapitałowej,
- wyłączenie z przychodów finansowych dywidend za 1998 r. otrzymanych od spółek zależnych,
- korekty wyniku finansowego Grupy Kapitałowej z tytułu:

- odpisów wartości firmy ustalonej odrębnie dla każdego podmiotu zależnego amortyzowanej w okresie 13 miesięcy,

- udziału udziałowców mniejszościowych w wyniku podmiotu zależnego.

5. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF S.A. OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINASOWYM NA DZIEŃ 31.12.1999.

LP	NAZWA JEDNOSTKI	SIEDZIBA	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ LICZBIE GŁOSÓW	DATA OBJĘCIA KONTROLI PGF S.A.
1	MEDICINES Sp. z o.o.	Jasło ul. Kopernika 19	100%	100%	09.01.1998
2	ESKULAP ZPCH Sp. z o.o.	Łomża ul. Nowogrodzka 151a	51%	51%	26.01.1998
3	CARBO Katowice Sp. z o.o.	Katowice ul. Kolista 5	100%	100%	31.12.1998
4	CARBO Opole Sp. z o.o.	Lewin Brzeski ul. Moniuszki 8d	100%	100%	31.12.1998
5	CARBO Tarnów Sp. z o.o.	Tarnowiec ul. Tarnowska 79a	100%	100%	31.12.1998
6	MEDICINES Sp. z o.o.	Łódź ul. Zbąszyńska 3	100%	100%	19.10.1998
7	CEFARM B Sp. z o.o.	Opole ul. Kaszubska 12	100%	100%	31.12.1998
8	CEFARM Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz, ul. Cicha 19/27	76,46%	76,46%	01.09.1999

6. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ NA DZIEŃ 31.12.1999.

LP	NAZWA JEDNOSTKI	SIEDZIBA	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW	PRZYCHODY Z TYTUŁU OPERACJI FINANSOWYCH	SUMA BILANSOWA	DATA OBJĘCIA KONTROLI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ LICZBIE GŁOSÓW
1	MEDICINES Sp. z o.o.	Sosnowiec ul. Ostrogórska 41	30 334	17	14 106	06.11.1998	100%	100%
2	MEDICINES Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Rakietowa 20	30 863	7	17 670	15.10.1998	100%	100%
3	MEDICINES Sp. z o.o.	Szczecin ul. Pomorska 115	19 789	5	11 499	13.04.1999	100%	100%
4	LOTH-EX Sp. z o.o.	Gorzów Wlkp. ul.Kazimierza Wielkiego 22	1 164	-	199	31.12.1998	100%	100%
5	ZIOŁA LECZNICZE Sp. z o.o.	Kraków ul. Barska 12	-	-	4	01.01.1999	98,75%	98,75%
6	CARBO KONIN Sp. z o.o.	Konin ul. Zakładowa 13b	1 313	-	9 023	22.09.1999	100%	100%
7	BIOMEDIC Sp. z o.o.	Opole ul. Głogowska 22	162	1	81	31.12.1999	100%	100%
8	BIOMEDIC Sp. z o.o.	Bydgoszcz ul. Jagiellońska 94	2 318	1	123	31.12.1999	94%	94%

Wymienione wyżej spółki zależne wyłączono z obowiązku konsolidacji w oparciu o przepisy art. 56 ust. 2 pkt. 2 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z póź. zm.). Również w oparciu o w/w artykuł spółki URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali Sp. z o.o. we Wrocławiu i BIOMEDIC Sp. z o.o. w Kielcach zostały wyłączone z obowiązku konsolidacji, ale w związku z przyjętym przez nie wydłużonym okresem obrachunkowym tj. 31.12.2000 r., ich sprawozdania finansowe nie zostały dołączone do sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej. Obie Spółki rozpoczęły działalność gospodarczą w miesiącu grudniu 1999 roku. Pełną kontrolę nad tymi Spółkami objęto w dniu 31.12.1999 r.

7. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż wszystkie opinie dotychczas wydane nie zawierały żadnych korekt, które podlegałyby obowiązkowi wprowadzenia do ksiąg.

8. Wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie objętym sprawozdawczością. były podmiotami jednozakładowymi, z wyjątkiem jednostki dominującej, która powołała samodzielnie bilansujący Oddział w Katowicach przy ul. Porcelanowej 60. Oddział został wpisany do rejestru handlowego Spółki Nr 5262 zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 07.12.1998r. Sygn. akt XXI Ns rej. H. 2417/98. Oddział został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 16020 w oparciu o postanowienie Sądu Sygn. akt VIII Ns rej. H-6921/98 z dnia

29.12.1998r. Oddział PGF S.A. w Katowicach podjął działalność gospodarczą w dniu 2 stycznia 1999r.
Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe dotyczące wykonania za rok bieżący zawiera łączne dane jednostki dominującej z uwzględnieniem eliminacji przewidzianych art. 51 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Jednostka dominująca powołała drugi samodzielnie bilansujący Oddział z siedzibą w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 1. Oddział został wpisany do rejestru handlowego Spółki dział B Nr 5262 zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi XXI Wydział Gospodarczo-Rejestrowy Sygn. akt XXI Ns rej. H 672/00 z dnia 3.04.2000r.
Oddział w Łodzi podjął działalność gospodarczą w dniu 6 lipca 2000r.

9. Nota dotycząca różnic między zasadami rachunkowości stosowanymi w Grupie Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Według zasad polskich	**Według MSR**
Zasady ogólne	
Spółka prezentuje na zewnątrz dwa sprawozdania finansowe: jednostkowe i skonsolidowane	Użytkownicy sprawozdań finansowych zainteresowani są przede wszystkim sytuacją finansową, wynikami i rentownością grupy kapitałowej jako całości. Dlatego według MSR podmiot dominujący prezentuje dla zewnętrznych odbiorców informacje w takiej formie, jak gdyby grupa stanowiła jedną jednostkę gospodarczą. Sprawozdanie jednostkowe może zostać dodatkowo zaprezentowane.
Wyłączenia podmiotowe z konsolidacji ze względu na niewielką skalę działalności jednostek zależnych zgodnie z ustawą o rachunkowości.	Nie przewiduje się wyłączeń ze względu na niewielką skalę działalności jednostek zależnych.
Wartość firmy z konsolidacji	
Wartość firmy z konsolidacji ustala się poprzez porównanie ceny nabycia z wartością księgową aktywów netto. Odpisu wartości firmy z konsolidacji dokonuje się w okresie 13 miesięcy.	Porównanie ceny nabycia z wartością godziwą aktywów netto. Zastosowanie wartości księgowej nie jest dopuszczalne. Odpis wartości firmy z konsolidacji przez okres jej ekonomicznej użyteczności, nie przekraczający 20 lat z coroczną okresową ich weryfikacją.
Wartości niematerialne i prawne:	
Koszty zgromadzenia kapitału są aktywowane i odpisywane w okresie 5 lat.	Koszt zgromadzenia kapitału obejmujący agio odpisuje się w ciężar kapitału zapasowego, zaś pozostałą część kosztów związanych z nową emisją akcji odpisuje się w ciężar rachunku zysków i strat.
Prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane w drodze decyzji ujmuje się	MSR przewidują zaliczanie tego typu praw do rzeczowego majątku trwałego (grunty).

Według zasad polskich	Według MSR
według ceny określonej w tym akcie prawnym w ewidencji pozabilansowej.	Wprowadzenie następuje według wartości rynkowej – drugostronnie zalicza się je do przychodów przyszłych okresów lub można je wykazywać w wartości nominalnej jako różnica wartości majątku skorygowana o przychód przyszłych okresów.
Nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów wykazuje się w wartościach niematerialnych i prawnych.	Zgodnie z MSR prawo to winno być ujęte w rzeczowym majątku trwałym i podlegać amortyzacji zgodnie z okresem ekonomicznej użyteczności.
Środki trwałe	
Niskocenne środki trwałe i wartości niematerialne i prawne stanowiące pierwsze wyposażenie nowowybudowanych obiektów umarzane są jednorazowo w miesiącu nastepnym po miesiącu oddania do użytkowania, zaś w koszty odpisywane są poprzez rozliczenia międzyokresowe kosztów w okresie 2 lat.	MSR nie przewidują rozliczania przez rozliczenia międzyokresowe kosztów amortyzacji niskocennych składników majątku trwałego stanowiących pierwsze wyposażenie.
Majątek obrotowy	
Specjalistyczne części zamienne do maszyn i urządzeń zaliczane są do materiałów.	**Części takie związane są z konkretnymi środkami trwałymi. Należy je wykazywać w rzeczowym majątku trwałym i amortyzować w takim samym okresie jak maszyny.**
Zapasy wyceniane są wg faktycznych cen zakupu	Według MSR cena zakupu może obejmować również różnice kursowe i koszty finansowania zewnętrznego.
Akcje własne do zbycia będące w posiadaniu Spółek zależnych wykazane są w majątku obrotowym.	Według MSR równowartość posiadanych akcji własnych winna zmniejszać kapitał własny.
Rozliczenia międzyokresowe	
Tytuły kosztów zapłaconych, dotyczących następnych okresów ujmuje się w rmk.	Pozycje takie według MSR ujmowane są w należnościach.
Utworzona w księgach roku bieżącego rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego ujęta jest w rmk.	Tytuł ten zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych.
Przychody przyszłych okresów	
Różnice kursowe dodatnie z wyceny bilansowej rozrachunków ujmowane są w przychodach przyszłych okresów.	Dodatnie różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmuje się w przychodach finansowych.
Przychody i koszty	
Przychody i koszty dotyczące sprzedaży środków trwałych ujmuje się odrębnie w kosztach i przychodach.	Operację sprzedaży środków trwałych pokazuje się w rachunku zysków i strat jako wynik na sprzedaży (zysk lub stratę).
Podatek dochodowy	
Spółka nie aktywuje rezerwy na ujemne	Według MSR występuje obowiązek

Według zasad polskich	Według MSR
różnice przejściowe z tytułu podatku dochodowego, co dopuszcza ustawa o rachunkowości.	aktywowania należności z tytułu podatku do zwrotu do wysokości prawdopodobnego do uzyskania dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

9.4.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

stan na dzień		31.12.1999	31.12.1998
AKTYWA			
I. Majątek trwały		**226 383**	**150 867**
1. Wartości niematerialne i prawne	1	102 678	65 616
2. Wartość firmy z konsolidacji	2	3 807	2 482
3. Rzeczowy majątek trwały	3	104 461	68 811
4. Finansowy majątek trwały, w tym:	4	14 527	13 958
- akcje i udziały w jednostkach objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
5. Należności długoterminowe	5	910	-
II. Majątek obrotowy		**734 697**	**471 763**
1. Zapasy	6	186 248	104 983
2. Należności krótkoterminowe	7	524 133	343 418
3. Akcje (udziały) własne do zbycia	8	-	-
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	9	4 361	9 300
5. Środki pieniężne	10	19 955	14 062
III. Rozliczenia międzyokresowe	**11**	**2 694**	**463**
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		2 694	463
A k t y w a, r a z e m		**963 774**	**623 093**
A k t y w a, r a z e m w z ł.		**963 774 384,79**	**623 092 748,15**
PASYWA			
I. Kapitał własny		**249 970**	**211 846**
1. Kapitał akcyjny	12	21 978	20 094
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)		-	-
3. Kapitał zapasowy	13	226 078	190 485
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	14	-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych		-	-
7. Różnice kursowe z konsolidacji		-	-
8. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	15	(554)	-
9. Zysk (strata) netto		2 468	1 267
II. Rezerwa kapitałowa z konsolidacji	**16**	**-**	**-**
III. Kapitał własny akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych	**17**	**2 046**	**1 320**
IV. Rezerwy		**1 250**	**1 350**
1. Rezerwy na podatek dochodowy	18	-	77
2. Pozostałe rezerwy	19	1 250	1 273
V. Zobowiązania		**702 569**	**403 711**
1. Zobowiązania długoterminowe	20	17 840	3 530
2. Zobowiązania krótkoterminowe	21	684 729	400 181
IV. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	**22**	**7 939**	**4 866**
P a s y w a, r a z e m		**963 774**	**623 093**
P a s y w a, r a z e m w z ł.		**963 774 384,79**	**623 092 748,15**

Wartość księgowa		**249 970 349,35**	**211 845 938,94**
Liczba akcji		**10 989 050**	**10 047 300**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**22,75**	**21,08**
Przewidywana liczba akcji		**12 235 613**	**10 989 050**
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**23,62**	**22,57**

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania pozabilansowe		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) łączna wartość udzielonych gwarancji i poręczeń		108 682	274
- na rzecz jednostek zależnych		-	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		-	-
- na rzecz jednostki dominującej		94 975	-
- na rzecz innych jednostek		13 707	274
b) pozostałe zobowiązania pozabilansowe (z tytułu)		9 903	1 153
-umowa doradcza		415	357
-umowa o roszczenie odszkodowawcze		860	630
-leasing operacyjny		248	22
-zobowiązania warunkowe (cesje należności z regresem)		8 279	-
-zobowiązania na rzecz agentów i z tyt.emisji papierów wartościowych		101	-
- roszczenia na drodze sądowej		-	143
Zobowiązania pozabilansowe, razem		**118 585**	**1 427**

9.4.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres		01.01-31.12.1999	01.01-31.12.1998
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		**1 778 974**	**461 267**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	23	14 688	1 802
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	24	1 764 286	459 465
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		**1 588 501**	**407 714**
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25	9 874	303
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 578 627	407 411
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		**190 473**	**53 553**
IV. Koszty sprzedaży		95 759	20 678
V. Koszty ogólnego zarządu		45 816	15 899
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**48 898**	**16 976**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	26	7 061	3 085
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	27	16 019	2 381
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**39 940**	**17 680**
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	28	403	-
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego	29	-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe	30	18 887	12 000
XIII. Koszty finansowe	31	39 935	3 871
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)		**19 295**	**25 809**
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)		**(64)**	**(2)**
1. Zyski nadzwyczajne	32	85	-
2. Straty nadzwyczajne	33	149	2
XVI. Odpis wartości firmy z konsolidacji		**3 590**	**13 612**
XVII. Odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji		**-**	**-**
XVIII. Zysk (strata) brutto		**15 641**	**12 195**
XIX. Podatek dochodowy	34	12 647	10 045
XX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	-	-
XXI.Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
XXII. (Zysk) strata akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych		(526)	(883)
XXIII. Zysk (strata) netto	**36**	**2 468**	**1 267**
Z y s k n e t t o w z ł.		**2 467 506,76**	**1 267 281,92**

Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)		**2 467 506,76**	**1 267 281,92**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		**10 989 050**	**10 047 300**
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		**0,22**	**0,13**
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		**12 235 613**	**10 989 050**
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		**0,20**	**0,12**

9.4.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres		01.01-31.12.1999	01.01-31.12.1998
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)		**211 846**	**90 876**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		(554)	(85)
b) korekty błędów zasadniczych		-	-
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		**211 292**	**90 876**
1. Stan kapitału akcyjnego na początek okresu		**20 094**	**11 058**
1.1. Zmiany stanu kapitału akcyjnego		1 884	9 036
a) zwiększenia (z tytułu)		1 884	9 036
- emisji akcji		1 884	9 036
-		-	-
-		-	-
-		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
- umorzenia		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
1.2. Stan kapitału akcyjnego na koniec okresu		**21 978**	**20 094**
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na początek okresu		**-**	**-**
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na koniec okresu		**-**	**-**
3. Stan kapitału zapasowego na początek okresu		**190 485**	**71 096**
3.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego		35 593	119 389
a) zwiększenie (z tytułu)		51 583	119 389
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		34 326	110 510
- z podziału zysku (ustawowo)		-	8 722
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		14 540	-
-z podziału zysku zgodnie ze statutem		-	-
-z otrzymanych dywidend		2 717	-
-rozliczenie wart.firmy w spółkach zależnych przejętych w wyniku przyłączenia		-	157
b) zmniejszenie (z tytułu)		15 990	-
- pokrycia straty		-	-
- korekta konsolidacyjna Cefarm-B Opole		-	-
- amoryzacja warytości firmy z konsolidacji		13 611	-
- zyski roku '98 spółek zależnych rozliczonych metodą nabycia - korekta dywidend		777	
- niezrealizowane zyski odłożone na zapasach		1 602	-
3.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu		**226 078**	**-**
4. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu		**-**	**190 485**

4.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny		-	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
- sprzedaży i likwidacji środków trwałych		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
4.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu		-	-
5. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu		-	-
5.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
5.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu		-	-
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych		-	-
7. Różnice kursowe z konsolidacji		-	-
8. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu		**1 267**	**667**
8.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu		**1 267**	**667**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów zasadniczych		-	-
8.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		**1 267**	**667**
a) zwiększenie (z tytułu)		777	8 055
- zyski spółek zależnych na dzień nabycia		777	8 055
-		-	-
-		-	-
-		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		2 044	8 722
-przeniesienie na kapitał zapasowy		14 540	8 722
-niezrealizowane zyski odłożone w zapasach		(1 602)	-
-amortyzacja wartości firmy z konsolidacji		(13 611)	-
-wypłata dywidendy		2 717	-
8.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
8.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu		-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		554	-
b) korekty błędów zasadniczych		-	-

8.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		**554**	**-**
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
8.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu		**554**	**-**
8.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu		**(554)**	**-**
9. Wynik netto		**2 468**	**1 267**
a) zysk netto		2 468	1 267
b) strata netto		-	-
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)		**249 970**	**211 846**

9.4.5. RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

za okres		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)) - metoda pośrednia *)		**(70 975)**	**(1 845)**
I. Zysk (strata) netto		**2 468**	**1 267**
II. Korekty razem		**(73 443)**	**(3 112)**
1. Zysk (strata) akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych		526	883
2. Udział w (zyskach) stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
3. Amortyzacja		15 206	16 582
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		248	101
5. Odsetki i dywidendy		21 483	(146)
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(345)	(5 282)
7. Zmiana stanu pozostałych rezerw		(858)	-
8. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)		12 647	10 045
9. Podatek dochodowy zapłacony		(13 038)	(9 772)
10. Zmiana stanu zapasów		(53 017)	(9 195)
11. Zmiana stanu należności		(103 489)	138 187
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		47 785	(143 884)
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 013)	86
14. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		(1 337)	(17)
15. Pozostałe korekty		1 759	(700)
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)		**(39 415)**	**(53 449)**
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej		**17 991**	**75 679**
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych		1	36
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego		139	143
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:		4 022	-
- w jednostkach zależnych		-	-
- w jednostkach stowarzyszonych		-	-
- w jednostce dominującej		-	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu		12 943	74 107
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		640	116

6. Otrzymane dywidendy		-	-
7. Otrzymane odsetki		214	1 277
8 . Pozostałe wpływy		32	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej		**57 406**	**129 128**
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych		4 618	4 395
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego		28 927	29 619
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:		7 272	12 803
- w jednostkach zależnych		7 268	-
- w jednostkach stowarzyszonych		-	-
- w jednostce dominującej		-	-
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych		-	-
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu		521	81 031
6. Udzielone pożyczki długoterminowe		10 845	50
7. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom (udziałowcom) mniejszościowym		883	959
8. Pozostałe wydatki		4 340	271
C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)		**116 283**	**23 717**
I. Wpływy z działalności finansowej		**348 845**	**29 183**
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek		10 000	-
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych		-	-
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek		175 698	19 498
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych		160 000	-
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych - przejęte z przyłączenia		3 147	6 276
6. Dopłaty do kapitału		-	-
7. Pozostałe wpływy		-	3 409
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej		**232 562**	**5 466**
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek		-	120
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych		-	-
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek		90 313	4 228
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych		120 000	-
5. Koszty emisji akcji własnych		-	-
6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych		-	-
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli		-	-
8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących		-	-
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne		-	-
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		245	-
11. Zapłacone odsetki		21 696	1 118
12. Pozostałe wydatki		308	-
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A+/-B+/-C)		**5 893**	**(31 577)**
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		**5 893**	**(31 577)**
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU		**14 062**	**45 639**
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D)		**19 955**	**14 062**

9.4.6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej		4 340	4 231
b) koszty prac rozwojowych		-	-
c) nabyta wartość firmy		89 852	56 072
d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		7	21
e) nabyte oprogramowanie komputerowe		1 920	418
f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów		5 455	4 874
g) pozostałe wartości niematerialne i prawne		4	-
h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		1 100	-
Wartości niematerialne i prawne razem		**102 678**	**65 616**

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)									
	a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	b) koszty prac rozwojowych	c) nabyta wartość firmy	d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	e) nabyte oprogramowanie komputerowe	f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	5 057		56 072	28	489	5 216	-	-	66 862
b) zwiększenia (z tytułu)	1 123	-	36 584		2 421	1 497	4	1 100	42 729
-przyjęte z inwestycji	1 110				551	1 165			2 826
-zakup					1 731			1 100	2 831
-przyjęte z przyłączenia			36 584		95	332			37 011
-nabycie spółek zależnych	13				44		4		61
- inne									-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	183	-	-	-	183
-likwidacja					179				179
-sprzedaż					3				3
- inne					1				1
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	6 180	-	92 656	28	2 727	6 713	4	1 100	109 408
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	826			7	71	342			1 246
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 014	-	2 804	14	736	916	-	-	5 484
-planowa	1 012		2 804	14	912	916			5 658
-z likwidacji					(179)				(179)
-sprzedaż					(3)				(3)
-nabycie spółek zależnych	2				7				9
- inne					(1)				(1)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 840	-	2 804	21	807	1 258	-	-	6 730
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**4 340**	**-**	**89 852**	**7**	**1 920**	**5 455**	**4**	**1 100**	**102 678**

Nota 2.			
WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) wartość firmy z konsolidacji - jednostki zależne		3 807	2 482
b) wartość firmy z konsolidacji - jednostki stowarzyszone		-	-
Wartość firmy z konsolidacji, razem		**3 807**	**2 482**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI ZALEŻNE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) wartość brutto na początek okresu		16 093	-
b) zwiększenia (z tytułu)		4 916	16 094
- włączenie do konsolid.Cefarm Bydgoszcz		4 916	-
-nabycie udziałów w spółkach zależnych		-	16 094
-		-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
d) wartość brutto na koniec okresu		21 009	16 094
e) odpis wartości firmy z konsolidacji na początek okresu		13 612	-
f) odpis wartości firmy z konsolidacji za okres (z tytułu)		3 590	13 612
- odpis bieżący		3 590	13 612
-		-	-
-		-	-
g) odpis wartości firmy z konsolidacji na koniec okresu		17 202	13 612
h) wartość netto na koniec okresu		**3 807**	**2 482**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) wartość brutto na początek okresu		-	-
b) zwiększenia (z tytułu)		-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
d) wartość brutto na koniec okresu		-	-
e) odpis wartości firmy z konsolidacji na początek okresu		-	-
f) odpis wartości firmy z konsolidacji za okres (z tytułu)		-	-
g) odpis wartości firmy z konsolidacji na koniec okresu		-	-
h) wartość netto na koniec okresu		**-**	**-**

Nota 3.			
RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) środki trwałe, w tym:		95 802	50 932
- grunty własne		2 428	2 406
- budynki i budowle		78 657	40 363
- urządzenia techniczne i maszyny		9 938	5 638
- środki transportu		3 374	1 712
- pozostałe środki trwałe		1 405	813
b) inwestycje rozpoczęte		6 324	17 778
c) zaliczki na poczet inwestycji		2 335	101
Rzeczowy majątek trwały, razem		**104 461**	**68 811**

Nieruchomości wymienione szczegółowo w wykazie kredytów krótkoterminowych na łączną kwotę 5 800 tys. zł. oraz środki trwałe ruchome na kwotę 1 092 tys. zł. stanowią zabezpieczenie ich spłaty.

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzjowych)						
	- grunty własne	- budynki i budowle	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- pozostałe środki trwałe	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	2 406	40 788	7 458	2 228	938	53 818
b) zwiększenia (z tytułu)	24	41 212	6 868	2 849	1 815	52 768
-zakup gotowych środków trwałych	-	10	446	384	219	1 059
-przyjęcie z inwestycji	-	31 893	4 590	1 683	1 140	39 306
-wprowadzenie do ewidencji środków trwałych	-	-	-	-	263	263
-nabycie spółek zależnych	-	1 917	742	522	71	3 252
-przejęte z przyłączenia	24	7 392	1 090	260	122	8 888
- inne	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	2	601	495	692	220	2 010
-sprzedaż	2	233	393	691	7	1 326
-likwidacja	-	156	48	1	211	416
-wydzielenie majątku	-	-	-	-	-	-
-nieodpłatne przekazanie i darowizna	-	212	54		2	268
- inne	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	2 428	81 399	13 831	4 385	2 533	104 576
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		425	1 820	516	125	2 886
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	2 317	2 073	495	1 003	5 888
-planowa	-	2 170	2 310	592	886	5 958
-z likwidacji	-	(11)	(20)	(1)	(212)	(244)
-sprzedaż	-	-	(368)	(202)	(3)	(573)
-wprowadzenie do ewidencji środków trwałych	-	-	-	-	263	263
-nieodpłatne przekazanie i darowizna	-	-	(1)	-	(2)	(3)
-nabycie spółek zależnych	-	158	152	106	71	487
- inne	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	2 742	3 893	1 011	1 128	8 774
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**2 428**	**78 657**	**9 938**	**3 374**	**1 405**	**95 802**

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) własne		93 067	50 932
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:		**2 735**	-
-leasing od Skarbu Państwa		**2 735**	-
-		**-**	-
-		**-**	-
Środki trwałe bilansowe razem		**95 802**	**50 932**

ŚRODKI TRWAŁE POZABILANSOWE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:		12 383	3 545
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście		6 061	3 417
-używane na podstawie umów najmu		3 070	-
-używane na podstawie umów leasingu		155	128
-		-	-
Środki trwałe pozabilansowe, razem		**12 383**	**3 545**

Nota 4.			
FINANSOWY MAJĄTEK TRWAŁY		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) akcje (udziały) własne		-	3 608
b) akcje i udziały w jednostkach objętych konsolidacją metodą praw własności:		-	-
- w jednostkach zależnych		-	-
- w jednostkach stowarzyszonych		-	-
c) pozostałe akcje i udziały, w tym:		1 869	9 525
- w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją		1 416	9 525
- w jednostkach stowarzyszonych nie objętych konsolidacją		-	-
d) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:		12 310	580
- jednostkom zależnym, nie objętym konsolidacją		-	-
- jednostkom stowarzyszonym		-	-
e) pozostałe papiery wartościowe, w tym:		-	-
- jednostek zależnych nie objętych konsolidacją		-	-
- jednostek stowarzyszonych		-	-
f) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)		-	-
-		-	
-		-	
-		-	-
-		-	-
g) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego		348	245
Finansowy majątek trwały, razem		**14 527**	**13 958**

ZMIANA STANU FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO (Z PODZIAŁEM WG GRUP RODZAJOWYCH)								
	a) akcje i udziały, w tym:	-w jednostkach zależnych	-w jednostkach stowarzyszonych	- w jednostce dominującej	b) udzielone pożyczki długoterminowe, w tym:	c)pozostałe popiery wartościowe, w tym:	e) pozostałe składniki finansowego majątku trwałego	**Finansowy majątek trwały, razem**
a) stan na początek okresu	13 133	9 525		3 608	580		245	13 958
b) zwiększenia (z tytułu)	9 605	1 641	-	7 511	12 387	-	378	22 370
- nabycie spółek zależnych	31	31						31
- rejestracja kapitału	245	245						245
- udzielenie pożyczki					10 702			10 702
-przejęte z przyłączenia	1 818	1 365			1 685		3	3 506
- nabycie akcji własnych z tyt.włączenia do konsolidacji CEFARMU-B Opole	7 511			7 511				7 511
- inne							375	375
c) zmniejszenia (z tytułu)	20 869	9 750	-	11 119	657	-	275	21 801
- przeniesienie do majątku obrotowego	3 911			3 911			-	3 911
- rejestracja kapitału							245	245
- spłata pożyczek					640			640
-umorzenie udziałów	3 608	-		3 608				3 608
-przecena wartości udziałów	2 235	2 235						2 235
-sprzedaż	3 600			3 600				3 600
- włączenie do konsolidacji CEFARMU-B Opole	7 515	7 515						7 515
- inne					17		30	47
d) stan na koniec okresu	1 869	1 416	-	-	12 310	-	348	14 527
Finansowy majątek trwały, razem	**1 869**	**1 416**	**-**	**-**	**12 310**	**-**	**348**	**14 527**

	AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH (LOKATY)											
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania kapitałowego	zastosowana metoda konsolidacji	data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczny wpływ	wartość akcji/ udziałów wg ceny nabycia	odpisy aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa akcji/udziałów	procent posiadanego kapitału akcyjnego/ zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy dominacji
1	Medicines Sp. z o.o.	Łódź	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	19.10.1998	12	-	12	100	100	-
2	Medicines Sp. z o.o.	Sosnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	06.11.1998	5	-	5	100	100	-
3	Medicines Sp. z o.o.	Gdańsk	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	15.10.1998	5	-	5	100	100	-
4	Medicines Jasło Sp. z o.o.	Jasło	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	09.01.1998	10 200	-	10 200	100	100	-
5	Medicines Sp. z o.o.	Szczecin	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	13.04.1999	5	-	5	100	100	-
6	Eskulap Sp. z o.o.	Łomża	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	26.01.1998	7 174	-	7 174	51	51	-
7	CARBO Katowice Sp. z o.o.	Katowice	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	20	-	20	100	100	-
8	CARBO Tarnów Sp. z o.o.	Tarnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	20	-	20	100	100	-
9	CARBO Opole Sp. z o.o.	Lewin Brzeski	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	21	-	21	100	100	-
10	HF Cefarm-B Sp. z o.o.	Opole	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1998	7 515	-	7 515	100	100	-
11	Loth-ex Sp. z o.o.	Gorzów Wlkp.	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1998	385	385	-	100	100	-
12	CEFARM S.A.	Bydgoszcz	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	01.09.1999	8 145		8 145	76,46	76,46	-
13	CARBO Sp. z o.o.	Konin	spółka nie podjęła działaności	spółka zależna	wyłączono	22.09.1999	22		22	100	100	-
14	URTICA Zaop. Farmac. Szpitali Sp. z o.o.	Wrocław	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1999	1 008	-	1 008	100	100	-
15	BIOMEDIC Sp. z o.o.	Kielce	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1999	4	-	4	100	100	-
16	BIOMEDIC Sp. z o.o.	Bydgoszcz	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1999	244	-	244	94	94	-
17	BIOMEDIC Sp. z o.o.	Opole	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	31.12.1999	108	-	108	100	100	-
18	Zioła Lecznicze Sp. z o.o.	Kraków	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	wyłączono	01.01.1999	4	-	4	98,75	98,75	-
19	URTICA TERPOL Sp. z o.o.	Sieradz	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna pośrednio p-kt 14	wyłączono	31.12.1999	140	-	140	100	100	-

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH (LOKATY) - cd.															
Lp.	a	m						n		o		p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki w tym:						zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:		aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał akcyjny /zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:	niepodzielony zysk (niepokryta strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		- długo-terminowe		- długo-terminowe				
1	Medicines Sp. z o.o.	4	-	-	(2 299)	(314)	(1 985)	135 715	-	90 890	-	134 367	430 044	-	122
2	Medicines Sp. z o.o.	4	-	-	(291)	(14)	(277)	14 377	-	9 293	-	14 106	30 334	-	-
3	Medicines Sp. z o.o.	4	-	-	(2)	(7)	5	12 668	-	10 503	-	12 670	30 863	-	-
4	Medicines Jasło Sp. z o.o.	10	-	824	(429)	(19)	(410)	15 994	-	12 687	-	16 466	67 266	-	898
5	Medicines Sp. z o.o.	4	-	-	(690)	-	(690)	12 185	-	7 984	-	11 499	19 789	-	-
6	Eskulap Sp. z o.o.	571	-	236	1 755	-	1 755	12 502	-	10 769	-	16 666	63 802	-	920
7	CARBO Katowice Sp. z o.o.	20	-	-	(1 053)	(722)	(331)	139 325	-	102 114	-	138 768	404 398	-	-
8	CARBO Tarnów Sp. z o.o.	20	-	136	10	-	10	41 016	-	26 629	-	41 182	138 657	-	296
9	CARBO Opole Sp. z o.o.	20	-	-	(17)	(34)	17	55 149		39 562		55 195	132 282	-	481
10	HF Cefarm-B Sp. z o.o.	7 515	-	-	(1 618)	(136)	(1 482)	76 042	-	54 397	-	82 138	270 968	-	-
11	Loth-ex Sp. z o.o.	253	-	5	(240)	(387)	147	123	-	194	-	199	1 164	-	-
12	CEFARM S.A.	5 048	-	597	(2 012)	(1 203)	(809)	40 838	7 840	29 537	-	47 245	43 993	-	-
13	CARBO Sp. z o.o.	20	-	-	(29)	-	(29)	9 032	-	1 614	-	9 023	1 313	-	-
14	URTICA Zaop. Farmac. Szpitali Sp. z o.o.	1 000	-	-	165	-	165	32 790	-	16 231	-	33 955	15 920	-	-
15	BIOMEDIC Sp. z o.o.	4	-	-	(263)	-	(263)	22 528	-	7 790	-	22 269	14 104	-	-
16	BIOMEDIC Sp. z o.o.	258	-	-	(232)	(341)	109	97	-	93	-	123	2 318	-	-
17	BIOMEDIC Sp. z o.o.	108	-	-	(46)	(41)	(5)	19	-	56	-	81	162	-	-
18	Zioła Lecznicze Sp. z o.o.	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-
19	URTICA TERPOL Sp. z o.o.	140	-	-	(470)	(339)	(131)	799	100	245	-	469	2 008	-	-

	AKCJE / UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH (LOKATY)							
	a	b	c	d	e	f	g	h
L.p.	Nazwa (firma) jednostki, ze wsk. formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wartość bilansowa akcji / udziałów w [zł]	% posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1	Zioła Lecznicze s.c.	Kraków	handel hurtowy	9 922,00	99,22	99,22	-	-
2	Urtica Finanse S.A.	Wrocław	działalność finansowa	410 000,00	10	10	-	-
3	OPDF S.A.	Toruń	usługi logistyczne, agencyjne	20 000,00	10	10	-	-
4	Bank Świętokrzyski	Kielce	bank	23 100,00	0	0	-	-
5	Spółka TAG	Katowice	jedn.usługowa	50,00	0	0	-	-

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej		12 310	580
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b2. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b3. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
.....		-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł		-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem		**12 310**	**580**

DŁUGOTERMINOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej		1 869	13 133
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b2. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b3. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
.....		-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł		-	-
Długoterminowe papiery wartościowe oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem		**1 869**	**13 133**

DŁUGOTERMINOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (WG ZBYWALNOŚCI)		31.12.1999	31.12.1998
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		-	3 608
a) akcje (wartość bilansowa):		-	3 608
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	3 608
b) obligacje (wartość bilansowa):		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		-	-
c1 ...		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
...		-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)		-	-
a) akcje (wartość bilansowa):		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		-	-
c1 ...		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
...		-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)		389	-
a) akcje (wartość bilansowa):		375	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		375	-
b) obligacje (wartość bilansowa):		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		14	-
c1 ...		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		14	-
...		-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		1 480	9 525
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):		1 480	9 525
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		(385)	-
- wartość według cen nabycia		1 865	9 525
b) obligacje (wartość bilansowa):		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		-	-
c1 ...		-	-
- korekty aktualizujące wartość (saldo)		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
...		-	-
Wartość według cen nabycia, razem		2 254	13 133
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem		(385)	-
Wartość bilansowa, razem		**1 869**	**13 133**

INNE SKŁADNIKI FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO (STRUKTURA WALUTOWA)		31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej		348	245
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b2. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b3. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
.....		-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł		-	-
Inne składniki finansowego majątku trwałego, razem		**348**	**245**

Nota 5.			
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) należności długoterminowe z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:		-	-
- od jednostek zależnych		-	-
- od jednostek stowarzyszonych		-	-
- od jednostki dominującej		-	-
b) pozostałe należności długoterminowe, w tym:		910	-
- od jednostek zależnych		-	-
- od jednostek stowarzyszonych		-	-
- od jednostki dominującej		-	-
Należności długoterminowe netto		910	-
c) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)		140	140
Należności długoterminowe brutto		**1 050**	**140**

ZMIANA STANU REZERW NA NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE		31.12.1999	31.12.1998
a) stan na początek okresu		140	-
b) zwiększenia (z tytułu)		-	140
-utworzenie rezerw		-	140
-		-	-
-		-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
d) rozwiązanie z (tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
Stan rezerw na należności długoterminowe na koniec okresu		**140**	**140**

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej		1 050	140
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b2. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b3. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
.....		-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł		-	-
Należności długoterminowe, razem		**1 050**	**140**

Nota 6.			
ZAPASY		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) materiały		418	156
b) półprodukty i produkty w toku		-	-
c) produkty gotowe		-	-
d) towary		185 775	104 767
e) zaliczki na poczet dostaw		55	60
Zapasy, razem		**186 248**	**104 983**

Towary wykazane w wykazie kredytów krótkoterminowych na łączną kwotę 24 994 tys. zł. stanowią zabezpieczenie ich spłaty.

Nota 7.			
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) należności z tytułu dostaw, robót i usług, w tym:		465 108	334 809
- od jednostek zależnych		67 698	6 268
- od jednostek stowarzyszonych		-	-
- od jednostki dominującej		-	-
b) pozostałe należności od jednostek zależnych		815	-
c) pozostałe należności od jednostek stowarzyszonych		-	-
d) pozostałe należności od jednostki dominującej		-	-
e) należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych		11 841	6 200
f) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		419	-
g) pozostałe należności		45 611	2 268
h) należności dochodzone na drodze sądowej, nie objęte rezerwą		339	141
Należności krótkoterminowe netto		524 133	343 418
i) rezerwy na należności (wielkość dodatnia)		35 679	9 906
Należności krótkoterminowe brutto		**559 812**	**353 324**

Cesje wierzytelności na kwotę 8 438 tys. zł. stanowią zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego wykazanego szczegółowo w nocie zobowiązania krótkoterminowe.

ZMIANA STANU REZERW NA NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		31.12.1999	31.12.1998
a) stan na początek okresu		9 906	137
b) zwiększenia (z tytułu)		29 533	10 003
-należności z tytułu dostaw, robót i usług		6 779	3 264
-należności pozostałe		58	-
-na odsetki		8 238	-
-rezerwy przejete z przyłączenia		14 022	2 988
- nabycie spółki zależnej		359	3 734
-inne koszty sądowe i egzekucji - przych.przyszłych okresów		77	-
		-	-
		-	-
		-	17
c) wykorzystanie (z tytułu)		777	76
-umorzenie należności		439	76
-umorzenie odsetek		273	-
-odpisanie należności jako nieściągalnych		58	-
-rezerwy na odsetki zasądzone - przych.przyszłych okresów		7	-
-inne		-	-
d) rozwiązanie z (tytułu)		2 983	158
-zapłata należności z tytułu dostaw, robót i usług		1 286	158
-zapłata należności dochodzonych na drodze sądowej		505	-
-zapłata pozostałych należności		34	-
-zapłata odsetek od należn.z tytułu dostaw i usług		1 131	-
-inne przychody przyszłych okresów		27	-
Stan rezerw na należności krótkoterminowe na koniec okresu		**35 679**	**9 906**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej		559 812	353 312
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	12
b1. jednostka/waluta 1/DM		-	6
tys. zł		-	12
b2. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b3. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
.....		-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł		-	-
Należności krótkoterminowe, razem		**559 812**	**353 324**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:		31.12.1999	31.12.1998
a) do 1 miesiąca		120 034	11 761
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		217 692	271 463
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		9 171	240
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		795	-
e) powyżej 1 roku		211	-
f) należności przeterminowane		140 882	58 788
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)		488 785	342 252
g) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług (wielkość ujemna)		(23 677)	(7 443)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (netto)		**465 108**	**334 809**

Z normalnym tokiem sprzedaży Spółki związane sa nastepujace przedziały czasowe spłacania należnści:
- 80 dni dla spółek zależnych
- od 30 do 60 dni dla pozostałych odbiorców

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:		31.12.1999	31.12.1998
a) do 1 miesiąca		44 611	18 696
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		52 161	21 079
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		12 088	11 489
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		9 699	4 444
e) powyżej 1 roku		22 323	3 080
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (brutto)		140 882	58 788
f) rezerwa na należności z tytułu dostaw robót i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)		(23 677)	(7 443)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)		**117 205**	**51 345**

W pozycji należności nie występują należności przedawnione. Należności sporne dochodzone na drodze sądowej wynoszą 4 676 tys. zł., pokryte są rezerwą w wysokości 4 337 tys. zł. i stanowią należności z tytułu sprzedaży towarów i usług.

Nota 8.

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
CEFARM-B Opole Sp. z o.o.	114 500	3 911	3 911
CARBO Katowice Sp. z o.o.	4 950	167	167
Medicines Sp. z o.o. Łódź	7 392	250	283

AKCJE/UDZIAIY WŁASNE DO ZBYCIA				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie

Nota 9.			
PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) udziały i akcje, w tym:		4 361	170
- w jednostkach zależnych		-	-
- w jednostkach stowarzyszonych		-	-
- w jednostce dominującej		4 361	167
b) pozostałe papiery wartościowe, w tym:		-	9 130
- jednostek zależnych		-	-
- jednostek stowarzyszonych		-	-
- jednostki dominującej		-	-
c) inne prawa majątkowe (wg rodzaju)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem		**4 361**	**9 300**

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		31.12.1999	31.12.1998
a) w walucie polskiej		4 361	9 300
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b2. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b3. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
.....		-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł		-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz udziały i inne prawa majątkowe, razem		**4 361**	**9 300**

PAPIERY WARTOŚCIOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU, UDZIAŁY I INNE PRAWA MAJĄTKOWE (WG ZBYWALNOŚCI)		31.12.1999	31.12.1998
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		4 361	6 039
a) akcje (wartość bilansowa):		4 361	167
- wartość rynkowa		4 361	167
- wartość według cen nabycia		4 328	167
b) obligacje (wartość bilansowa):		-	5 872
- wartość rynkowa		-	5 872
- wartość według cen nabycia		-	5 540
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		-	-
c1 ...		-	-
- oszacowana wartość rynkowa		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
...		-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)		-	-
a) akcje (wartość bilansowa):		-	-
- wartość rynkowa		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):		-	-
- wartość rynkowa		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		-	-
c1 ...		-	-
- oszacowana wartość rynkowa		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
...		-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na giełdach i nie znajdujące się w regulowanym obrocie pozagiełdowym (wartość bilansowa)		-	3 258
a) akcje (wartość bilansowa):		-	-
- wartość rynkowa		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):		-	-
- wartość rynkowa		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		-	3 258
c1 bony skarbowe		-	3 258
- oszacowana wartość rynkowa		-	3 258
- wartość według cen nabycia		-	2 889
...		-	-

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		-	3
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):		-	3
- oszacowana wartość rynkowa		-	3
- wartość według cen nabycia		-	3
b) obligacje (wartość bilansowa):		-	-
- oszacowana wartość rynkowa		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		-	-
c1 ...		-	-
- oszacowana wartość rynkowa		-	-
- wartość według cen nabycia		-	-
...		-	-
Wartość według cen nabycia, razem		4 328	8 599
Korekty aktualizujące wartość (saldo), razem		33	701
Wartość rynkowa / oszacowana wartość rynkowa, razem		4 361	9 300
Wartość bilansowa, razem		**4 361**	**9 300**

Nota 10.			
ŚRODKI PIENIĘŻNE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) środki pieniężne w kasie		2 563	1 211
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych		15 483	10 583
c) inne środki pieniężne		1 909	2 268
Środki pieniężne, razem		**19 955**	**14 062**

ŚRODKI PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) w walucie polskiej		19 955	14 062
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b2. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b3. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
.....		-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł		-	-
Środki pieniężne, razem		**19 955**	**14 062**

Nota 11.			
ZMIANA STANU ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO		**31.12.1999**	**31.12.1998**
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu		-	9
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
-utworzenie rezerwy		-	-
-		-	-
-		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	9
-rozwiązanie rezerwy		-	9
-		-	-
-		-	-
Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu		-	-
Rozliczenia międzyokresowe razem		**-**	**-**

POZOSTAŁE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		1 997	462
-ubezpieczenia majatkowe		587	404
-prenumerata		53	30
-naliczone odsetki od pożyczek udzielonych		414	-
-pozostałe odsetki		403	-
-umorzenie wart.niemater.i prawnych oraz śr.trwałych w 100%		360	-
-prowizja od kredytu bankowego		7	-
-zakup materiałów		6	-
-inne		167	28
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:		697	1
-rozliczenie kosztów finansowych		697	-
-prowizja bankowa dotycząca 1999r.		-	1
Rozliczenia międzyokresowe, razem		**2 694**	**463**

Nota 12.

KAPITAŁ AKCYJNY							Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł.
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	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	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	1994.12.01	1994.12.01
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	1995.09.26	1995.01.01
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	1 250 000	2 500	gotówka	1997.04.22	1997.01.01
D	na okaziciela	bez	1 279 300	2 559	gotówka	1997.04.22	1997.01.01
E	na okaziciela	bez	2 500 000	5 000	gotówka	1997.11.26	1997.01.01
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcje	425 000	850	transakcja fuzji z CARBO S.A.	1998.12.16	1998.01.01
G	zwykłe na okaziciela	bez	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	1998.12.16	1998.01.01
H	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcje	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	1998.12.22	1998.01.01
I	imienne zwykłe	bez	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	1998.12.22	1998.01.01
J	zwykłe na okaziciela	bez	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	1998.12.22	1998.01.01
K	imienne zwykłe	bez	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	1999.12.06	1999.01.01
L	zwykłe na okaziciela	bez	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	1999.12.07	1999.01.01
Liczba akcji razem			10 989 050				
Kapitał akcyjny razem				21 978			

W okresie sprawozdawczym Spółka przeprowadziła emisję akcji serii K i L emitowanych w związku z przyłączeniem do PGF S.A. spółek Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA S.A.

we Wrocławiu oraz BIOMEDIC S.A. w Kielcach. W zamian za majątek spółek przyłączanych akcjonariusze tych spółek otrzymali 430 000 akcji serii K (akcjonariusze URTICA S.A.) oraz 511 750 akcji serii L (akcjonariusze BIOMEDIC S.A.). Akcje nowych emisji uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 1999 roku. Nowe emisje zostały zarejestrowane w dniach 06 (seria K) i 07 (seria L) grudnia 1999 roku.

W okresie objętym raportem nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji, jak również nie nastąpiła zmiana praw z akcji z wyjątkiem dokonanej w dniu 02.11.99 konwersji 21 250 akcji imiennych uprzywilejowanych PGF S.A. na akcje na okaziciela, co odbyło się na wniosek akcjonariusza. Po tej konwersji oraz podwyższeniu kapitału łączna liczba akcji wynosi 10 989 050 i dzieli się na:

- 7 609 085 akcji zwykłych na okaziciela,
- 810 835 akcji zwykłych imiennych,
- 2 569 130 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (5:1).

Akcje uprawniają łącznie do 21 265 570 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, 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 na dzień 31 grudnia 1999r.:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	2 176 062	19,80%	6 842 862	32,18%
2	Zbigniew Molenda	1 132 532	10,31%	3 465 732	16,30%
3	Andrzej Kamiński	746 000	6,79%	2 407 520	11,32%
4	Krzysztof Stachoń	763 450	6,95%	1 415 250	6,66%
5	Edward Podbioł	730 400	6,65%	1 382 200	6,50%
6	Polish Enterprise Fund L.P.	751 115	6,84%	751 115	3,53%

Nota 13.			
KAPITAŁ ZAPASOWY		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		199 927	180 511
b) utworzony ustawowo		597	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		25 318	9 974
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników		-	-
e) inny		236	-
Kapitał zapasowy, razem		**226 078**	**190 485**

Nota 14.			
POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)		**31.12.1999**	**31.12.1998**
- z aktualizacji wyceny		-	-
-		-	-
-		-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem		-	**-**

Nota 15.			
NIEPODZIELONY ZYSK LUB NIEPOKRYTA STRATA Z LAT UBIEGŁYCH		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) niepodzielony zysk (wartość dodatnia)		-	-
b) niepokryta strata (wartość ujemna)		(554)	-
Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych		(554)	**-**

Nota 16.			
REZERWA KAPITAŁOWA Z KONSOLIDACJI		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) rezerwa kapitałowa z konsolidacji - jednostki zależne		-	-
b) rezerwa kapitałowa z konsolidacji - jednostki stowarzyszone		-	-
Rezerwa kapitałowa z konsolidacji, razem		**-**	**-**

ZMIANA STANU REZERWY KAPITAŁOWEJ Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI ZALEŻNE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) wartość brutto na początek okresu		-	-
b) zwiększenia (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
d) wartość brutto na koniec okresu		-	-
e) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji na początek okresu		-	-
f) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji za okres (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
g) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji na koniec okresu		-	-
h) wartość netto na koniec okresu		**-**	**-**

ZMIANA STANU REZERWY KAPITAŁOWEJ Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) wartość brutto na początek okresu		-	-
b) zwiększenia (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
d) wartość brutto na koniec okresu		-	-
e) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji na początek okresu		-	-
f) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji za okres (z tytułu)		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
g) odpis rezerwy kapitałowej z konsolidacji na koniec okresu		-	-
h) wartość netto na koniec okresu		**-**	**-**

Nota 17.			
ZMIANA STANU KAPITAŁU WŁASNEGO AKCJONARIUSZY (UDZIAŁOWCÓW) MNIEJSZOŚCIOWYCH		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) stan na początek okresu		1 320	-
b) zwiększenia (z tytułu)		1 609	1 320
-nabycie Cefarm-Bydgoszcz		1 083	386
-z tyt. podz.zysku		526	883
- dopłaty		-	51
c) zmniejszenia (z tytułu)		883	-
-wypłata dywidendy za '98		883	-
-		-	-
-		-	-
d) stan na koniec okresu		**2 046**	**1 320**

Nota 18.			
ZMIANA STANU REZERW NA PODATEK DOCHODOWY		**31.12.1999**	**31.12.1998**
Stan rezerw na podatek dochodowy na początek okresu		77	43
a) zwiększenia (z tytułu)		-	34
-utworzenie rezerwy		-	34
-		-	-
-		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		77	-
-rozwiązanie rezerwy		77	-
-		-	-
-		-	-
Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu		**-**	**77**

Nota 19.			
POZOSTAŁE REZERWY (WG TYTUŁÓW):		**31.12.1999**	**31.12.1998**
-rezerwa na przyszłe koszty finansowe (odsetki)		835	915
-rezerwa na przyszłe straty		415	358
-		-	-
Pozostałe rezerwy, razem		**1 250**	**1 273**

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW (Z WYŁĄCZENIEM REZERW NA NALEŻNOŚCI)					
	-rezerwa na przyszłę koszty finansowe	-rezerwa na przyszłe straty	-	-	**Pozostałe rezerwy razem**
a) stan pozostałych rezerw na początek okresu	915	358	-	-	**1 273**
b) zwiększenia (z tytułu)	836	57	-	-	**893**
-wycena bilansowa	-	57	-	-	**57**
-koszty odsetek od zobowiązań (przejęte z przyłaczenia)	836	-	-	-	**836**
-	-	-	-	-	**-**
-	-	-	-	-	**-**
c) wykorzystanie (z tytułu)	627	-	-	-	**627**
-zrealizowania się ryzyka w niższej wyskokości	627	-	-	-	**627**
-	-	-	-	-	**-**
-	-	-	-	-	**-**
-	-	-	-	-	**-**
d) rozwiązanie (z tytułu)	288	-	-	-	**288**
-zapłata odsetek z tytułu zobowiązań	288	-	-	-	**288**
-	-	-	-	-	**-**
-	-	-	-	-	**-**
-	-	-	-	-	**-**
e) stan pozostałych rezerw na koniec okresu	**836**	**415**	-	-	**1 251**

Nota 20.			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) długoterminowe kredyty bankowe, w tym:		10 000	3 000
- od jednostki dominującej		-	-
b) długoterminowe pożyczki, w tym:		-	130
- od jednostek zależnych		-	-
- od jednostek stowarzyszonych		-	-
- od jednostki dominującej		-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych		-	-
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych		-	-
e) zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		-	-
f) pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:		7 840	400
-umowa o oddanie do odpłatnego korzystania mienia Skarbu Państwa		7 840	400
-		-	-
-		-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem		**17 840**	**3 530**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) powyżej 1 roku do 3 lat		11 960	3 530
b) powyżej 3 do 5 lat		1 960	-
c) powyżej 5 lat		3 920	-
Zobowiązania długoterminowe, razem		**17 840**	**3 530**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) w walucie polskiej		17 840	3 530
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		-	-
b1. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b2. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
b3. jednostka/waluta ...../.....		-	-
tys. zł		-	-
.....		-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł		-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem		**17 840**	**3 530**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł.	waluta	tys. zł.	waluta			
LG Petro Bank S.A.	Oddział w Łodzi	10 000		10 000		1M WIBOR + marża Banku	01-09-2001	weksel in blanco

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa

Nota 21.			
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) kredyty bankowe, w tym:		166 490	71 635
- od jednostki dominującej		-	-
b) pożyczki, w tym:		-	84
- od jednostek zależnych		-	-
- od jednostek stowarzyszonych		-	-
- od jednostki dominującej		-	-
c) zobowiązania z tytułu wyemitowanych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych		46 200	-
d) zobowiązania z tytułu innych papierów wartościowych i praw majątkowych		-	-
e) zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		445 693	321 066
- wobec jednostek zależnych		823	-
- wobec jednostek stowarzyszonych		-	-
- wobec jednostki dominującej		-	-
f) zaliczki otrzymane na poczet dostaw		-	-
g) zobowiązania wekslowe		-	-
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych		6 306	3 589
i) zobowiązania z tytułu dywidend		1	-
j) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		996	848
k) zobowiązania długoterminowe w okresie spłaty, w tym:		10 980	120
- z tytułu kredytów bankowych i pożyczek przejęte z przyłączenia		10 000	120
- z tytułu umowy ze Skarbem Państwa		980	-
l) fundusze specjalne		4 991	1 893
m) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		3 072	946
- wobec pracowników		-	36
- pozostałe rozrachunki		-	332
- wobec Skarbu Państwa		-	400
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		**684 729**	**400 181**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) w walucie polskiej		626 485	369 491
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		58 244	30 690
b1. jednostka/waluta 1/DM		12 554	6 312
zł		26 759	13 201
b2. jednostka/waluta 1/USD		*5 482*	3 193
zł		22 740	11 189
b3. jednostka/waluta 1/EUR		1 158	-
zł		4 828	-
b4. jednostka/waluta 1/FRF		*1 180*	7 002
zł		750	4 367
b5. jednostka/waluta 1/ATS		6 837	-
zł		2 072	-
b6. jednostka/waluta 1/DKK		1 410	-
zł		790	-
b7. jednostka/waluta 1/GBP		38	-
zł		253	-
b8. jednostka/waluta 1/FIM		75	-
zł		53	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		**684 729**	**400 181**

Łączna kwota kredytów wynosi 177 470 tys.zł. w tym 10 000 tys. zł. stanowi kredyt długoterminowy.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł.	waluta	tys. zł.	waluta			
Bank Handlowy w Warszawie	Oddział w Łodzi	29 840		29 376		stopa bazowa Banku + marża Banku	23.05.2000	1) upoważnienie do zaspokajania wszelkich wierzytelności wynikających z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego w Banku Handlowym S.A. O/Łódź
Bank Handlowy w Warszawie	Oddział w Łodzi	9 160		9 160		stopa bazowa Banku + marża Banku	23.11.2000	1) weksel in blanco poręczony przez Medicines Sp. z o.o. w Łodzi
Bank Handlowy w Warszawie	Oddział w Łodzi	50 000		-		stopa bazowa Banku + marża Banku	06.06.2000	1) weksel własny in blanco, 2) poręczenie cywilne Medicines Sp. z oo w łodzi, 3) upoważnienie do rachunku bankowego PGF S.A. O/Katowice prowadzonego w Banku Handlowym S.A. O/Katowice
BRE Bank S.A.	Oddział w Łodzi	4 000		4 000		oprocentowanie stałe	20.03.2000	1) weksel in blanco kaucyjny
WBK S.A.	Oddział w Łodzi	10 000		10 000		1M WIBOR + marża Banku	12.04.2000	1) weksel własny in blanco, 2) zwiększenie obrotów PGF i Spółek zależnych w o/Łódź o kwotę kredytu
WBK S.A.	Oddział w Łodzi	3 000		2 991		1M WIBOR + marża Banku	12.04.2000	1) weksel własny in blanco, 2) zwiększenie obrotów PGF i Spółek zależnych w o/Łódź o kwotę kredytu
WBK S.A.	Oddział w Łodzi	12 249	5 747	12 249	5 747	1M LIBOR + marża Banku	12.04.2000	1) hipoteka kaucyjna do sumy 1 800 tys. zł. ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3 (KW 98354), 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) weksel własny Spółki.
WBK S.A.	Oddział w Łodzi	10 000		10 000		1M WIBOR + marża Banku	08.03.2000	1) weksel własny in blanco, 2) zwiększenie obrotów PGF i Spółek zależnych w o/Łódź o kwotę kredytu
WBK S.A.	Oddział w Katowicach	4 000		2 720		1M WIBOR + marża Banku	13.04.2000	1) weksel in blanco, 2) wpływy na rachunki bieżące w WBK prowadzone dla PGF i Spółek zależnych do wysokości nie mniejszej od sumy udzielonych kredytów.
LG Petro Bank S.A.	Oddział w Łodzi	13 000		12 031		1M WIBOR + marża Banku	19.12.2000	1) Cesja wierzytelności od szpitali i ZOZ należnych PGFS.A. 2) Cesja wierzytelności od szpitali i ZOZ należnych Medicines Sp. z o.o. 3) Poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Medicines Sp. z o.o. 4) Weksel in blanco własny.
Bank Zachodni S.A. we Wrocławiu	I Oddział w Opolu	3 000		3 000		st.kred.lombard. - marża Banku	16.02.2000	1) zastaw rejestrowy na towarach handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 2) weksel in blanco
Citibank (Poland) S.A. w Warszawie	Warszawa	2 000		2 000		T/N WIBOR + marża Banku	7 dni	bez zabezpieczenia
Citibank (Poland) S.A. w Warszawie	Warszawa	2 000		2 000		1M WIBOR + marża Banku	26.04.2000	bez zabezpieczenia
Citibank (Poland) S.A. w Warszawie	Warszawa	3 000		3 000		1M WIBOR + marża Banku	30.03.2000	bez zabezpieczenia

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł.	waluta	tys. zł.	waluta			
Citibank (Poland) S.A. w Warszawie	Warszawa	2 000		1 749		1M WIBOR + marża Banku	30.03.2000	bez zabezpieczenia
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	15 000		15 000		1M WIBOR + marża Banku	08.08.2000	1) pełnomocnictwo do r-ków bieżących prowadzonych przez KB S.A. I i II O/Katowice oraz I O/Łódź
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	3 000		3 000		1M WIBOR + marża Banku	26.10.2000	1) pełnomocnictwo do r-ków bieżących prowadzonych przez KB S.A. I i II O/Katowice oraz I O/Łódź
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	15 000		15 000		1M WIBOR + marża Banku	08.08.2000	1) pełnomocnictwo do r-ków bieżących prowadzonych przez KB S.A. I i II O/Katowice oraz I O/Łódź
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	15 000		15 000		1M WIBOR + marża Banku	23.05.2000	weksel in blanco
Kredyt Bank PBI S.A.	II Oddział w Katowicach	10 000		4 563		1M WIBOR + marża Banku	11.05.2000	1) pełnomocnictwo do r-ków bieżących prowadzonych przez KB S.A. I i II O/Katowice oraz I O/Łódź 2) weksel in blanco własny
BPH S.A.	Oddział we Wrocławiu	10 000		10 000		1M WIBOR + marża Banku	29.08.2000	1) hipoteka w wys. 3 000 tys. zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Krzermienieckiej 120 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej dot. w/w nieruchomości, 2) Zastaw na towarach handlowych o wartości 7 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) zastaw na majątku trwałym i wyposażeniu o łącznej wartości 459 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 4) przelew wierzytelności z tytułu dostaw leków na rzecz jednostek ZOZ (przeciętny stan wierzytelności nie może być niższy niż 5 438 tys. zł, 5) weksle in blanco poręczone.
BRE Bank S.A.	Oddział we Wrocławiu	2 000		1 707		1M WIBOR + marża Banku	19.01.2000	1)cesja wierzytelności z tytułu dostaw leków, przeciętny stan wierzytelności nie może być niższy niż 3 000 tys.zł. 2) weksel in blanco
Ford Bank Polska S.A.	Warszawa	50		44		zmienne	31.01.2000	1) weksel in blanco, 2) zastaw rejestrowy na samochodzie do kwoty 633 tys.zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu,
Bank Śląski S.A.	Oddział w Kielcach	4 000		3 426		3M WIBOR + marża Banku	31.07.2000	1) weksle in blanco, 2) przewłaszczenie środków trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym w Banku Śląskim S.A.
Powszechny Bank Kredytowy S.A.	O/Łomża	3 500		3 500		0,97% stopy kredytu lombardowego	03.03.2000	1)zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa o wartości bilansowej wg stanu na 30.11.1998r. (14 394 tys. zł.) 2)roszczenie o wpis hipotek w kwocie 600 tys. zł. (KW 29402) oraz w kwocie 400 tys. zł. (KW 36906) na nieruchomości położonej w Łomży, przy ul. Nowogrodzkiej 151A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł.	waluta	tys. zł.	waluta			
Bank Śląski	O/Bydgoszcz	1 500		243		14,06% WIBOR + 0,7%p.a.	26.09.2000	umowa przewłaszczenia rzeczy ruchomych oznaczonych co do gatunku - kwota 2 000 tys. zł.
Bank Handlowy	O/Bydgoszcz	1 000		731		14,9% WIBOR + 1,4% p.a.	23.03.2000	umowa przewłaszczenia rzeczy ruchomych oznaczonych co do gatunku - kwota 1 600 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa
Bony komercyjne PGF	10 000	3M WIBOR - marża Banku	12.01.2000	weksel in blanco	
Bony komercyjne PGF	30 000	3M WIBOR - marża Banku	09.02.2000	weksel in blanco	
Weksle inwestycyjne	2 000	W 3M+0,7 %	09.02.2000	weksel in blanco	
Weksle inwestycyjne	2 200	W 3M+0,7 %	16.02.2000	weksel in blanco	
Weksle inwestycyjne	2 000	W 3M+0,7 %	08.03.2000	weksel in blanco	

FUNDUSZE SPECJALNE (Z PODZIAŁEM NA TYTUŁY)		31.12.1999	31.12.1998
-ZFŚS		3 907	1 081
- ZFRON		1 084	812
-		-	-
Fundusze specjalne, razem		**4 991**	**1 893**

Nota 22.			
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW		**31.12.1999**	**31.12.1998**
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		3 003	258
-rezerwa na odsetki od kredytów i pożyczek		57	5
-rezerwa na koszty badania bilansu		515	245
-na świadczenia pracownicze		2 312	8
-przejęte z przyłączenia		119	-
b) przychody przyszłych okresów, w tym:		4 936	4 608
- niezrealizowane różnice kursowe		643	8
-zwrot kosztów zabezpieczenie budynku przed wpływami górniczymi		78	-
-przejęte z przyłączenia		85	-
- nadwyżka wartości aportu wniesinego jako udział do spółki		-	3 076
-środki trwałe sfinansowane z ZFRON		1 379	1 108
-środki trwałe sfinansowane z PFRON		104	3
-odsetki należne z tytułu leasingu finansowego towarów		323	-
-odsetki od pożyczki		342	184
-koszty sądowe i egzekucji		196	229
-zasądzone koszty zastępstwa procesowego		278	-
-z tytułu utraconych korzyści		54	-
-ujemna wartość firmy (umowa leasingowa)		1 454	-
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem		**7 939**	**4 866**

Dane do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz wartości rozwodnionej na jedną akcję:
Łączna ilość akcji na 31.12.1999r. wynosiła: 10 989 050 szt.
Przewidywana emisja akcji serii M z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CEFARM-POZNAŃ w Poznaniu 1 246 563 szt.
zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 grudnia 1999 r.

Wzrost kapitału po emisji:
Średni kurs giełdowy z 15 sesji wynosił 31,29 zł.
Ilość akcji 1 246 563; wartość akcji 39 004 956,27 zł.; kapitał akcyjny 2 493 126 ; kapitał zapasowy 36 511 830,27.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 249 970 tys.zł./10 989 050 szt. = 22,75 zł.
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wynosi:
288 975 tys.zł./12 235 613 szt. = 23,62 zł.

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Nota 23.			
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
-wynajem srodków trwałych i wart.niemat.i prawnych		2 624	51
-usługi z tytułu umowy o współpracę		291	-
-usługi handlowe i marketingowe		3 059	1 565
-sprzedaż usług składu celnego		1 578	-
-prowizje handlowe		6 262	-
-sprzedaż usług medycznych		396	186
-sprzedaż usług pozostałych		478	
		-	-
		-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem		**14 688**	**1 802**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) kraj		14 688	1 802
b) eksport		-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem		**14 688**	**1 802**

Nota 24.			
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
-sprzedaż towarów		1 763 895	459 261
-sprzedaż materiałow		391	204
-		-	-
-		-	-
-		-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem		**1 764 286**	**459 465**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) kraj		1 764 286	459 465
b) eksport		-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem		**1 764 286**	**459 465**

Nota 25.			
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) zużycie materiałów i energii		7 264	1 584
b) usługi obce		71 367	15 355
c) podatki i opłaty		2 320	255
d) wynagrodzenia		44 038	10 185
e) świadczenia na rzecz pracowników		9 946	4 210
f) amortyzacja		8 812	2 970
g) pozostałe		8 129	2 297
Koszty według rodzaju, razem		151 876	36 856
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych		(427)	24
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		(95 759)	(20 678)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)		(45 816)	(15 899)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		**9 874**	**303**

Nota 26.			
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego		672	179
b) bonifikaty krajowe i zagraniczne		463	-
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		1 825	154
-zapłata należności		1 825	154
-		-	-
d) pozostałe, w tym:		4 101	2 752
-zwrot kosztów egzekucyjnych i sądowych		395	-
-zwrot kosztów zabezpieczeń budynków przed szkodami górniczymi		170	-
- spisane zobowiązania		5	-
- ujawnienia nadwyżek towarów		2 686	430
- darowizny		198	1 485
- koszty zrefundowane z PFRON,ZPRFON i RUP		206	205
- VAT pozostający w Spółce		80	
- refundacja kosztów medycznych		20	
- pozostałe		25	632
- odpis ujemnej wartości firmy		126	-
- zwyżka cen		190	-
Pozostałe przychody operacyjne, razem		**7 061**	**3 085**

Nota 27.			
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) wartość sprzedanych składników majątku trwałego		385	135
b) korekty wartości zapasów		23	90
c) nieplanowe odpisy amortyzacyjne		-	-
d) utworzone rezerwy (z tytułu)		6 894	1 181
-na należności z tytułu dostaw, robót i usług		6 779	1 181
-na należności pozostałe		58	-
-na przyszłe straty		57	-
e) pozostałe, w tym:		8 717	975
-amortyzacja wartości firmy		2 804	-
-koszty sądowe i egzekucyjne		544	-
-niedobory		3 824	553
-darowizny i nieodpłatne przekazanie środków trwałych		1 482	353
-składki na rzecz organizacji społecznych		9	-
-zniżka cen		-	-
-pozostałe		54	69
Pozostałe koszty operacyjne, razem		**16 019**	**2 381**

Nota 28.			
PRZYCHODY Z AKCJI I UDZIAŁÓW W INNYCH JEDNOSTKACH		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach, w tym:		403	-
1. od jednostek zależnych		2	-
2. od jednostek stowarzyszonych		-	-
3. od jednostki dominującej		-	-
Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach		**403**	**-**

Nota 29.			
PRZYCHODY Z POZOSTAŁEGO FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, w tym:		-	-
1. od jednostek zależnych		-	-
2. od jednostek stowarzyszonych		-	-
3. od jednostki dominującej		-	-
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, razem		**-**	**-**

Nota 30.			
POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:		279	189
- od jednostek zależnych		-	-
- od jednostek stowarzyszonych		-	-
- od jednostki dominującej		-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:		10 825	5 044
- od jednostek zależnych		-	-
- od jednostek stowarzyszonych		-	-
- od jednostki dominującej		294	-
c) zysk ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych		481	5 523
d)odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych		33	701
e) dodatnie różnice kursowe		1 312	77
f) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		1 758	4
-zapłata odsetek		1 131	4
-na przyszłe koszty wobec zrealizowania się ryzyka w niższej wysokości		627	-
-inne		-	-
-		-	-
g) pozostałe, w tym:		4 199	462
-z umorzonych udziałów		3 608	-
-umorzone odsetki		159	228
-bonusy		46	-
-refundacja odsetek z PFRON		119	234
-odsetki od należności przeterminowanych		259	-
-inne		8	-
Pozostałe przychody finansowe, razem		**18 887**	**12 000**

Nota 31.			
KOSZTY FINANSOWE		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:		18 401	1 124
- dla jednostek zależnych		-	-
- dla jednostek stowarzyszonych		-	-
- dla jednostki dominującej		-	-
b) pozostałe odsetki, w tym:		5 004	264
- dla jednostek zależnych		-	-
- dla jednostek stowarzyszonych		-	-
- dla jednostki dominującej		-	-
c) strata ze zbycia papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych		70	-
d) odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych		1 865	-
e) ujemne różnice kursowe, w tym:		4 466	242
- zrealizowane		4 218	122
- niezrealizowane		248	120
f) utworzone rezerwy (z tytułu)		8 238	2 083
-na należności z tytułu odsetek		8 238	2 083
- inne		-	-
g) pozostałe koszty finansowe, w tym:		1 891	158
-prowizaja od kredytów		471	39
-opłata skarbowa od umów pożyczek		173	58
-koszty związane z emisją bonów		232	-
-koszt umorzenia udziałów w spółkach zależnych		532	-
-prowizje od gwarancji bankowych		20	-
-odroczona opłata dodatkowa		103	-
-opłata dodatkowa bieżąca		168	-
-pozostałe		192	-
- prowizje bankowe za usługi i zarządznie papierami wartościowymi		-	61
Koszty finansowe, razem		**39 935**	**3 871**

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych 12 176 tys. zł.
Koszty nabycia papierów wartościowych 12 246 tys zł..

Nota 32.			
ZYSKI NADZWYCZAJNE		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) losowe		85	-
b) pozostałe, w tym:		-	-
-		-	-
-		-	-
-		-	-
Zyski nadzwyczajne, razem		**85**	**-**

Nota 33.		-	
STRATY NADZWYCZAJNE		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) losowe		99	-
b) pozostałe, w tym:		50	2
- fałszywe znaki pieniężne		43	1
- kradzież zapasów		7	-
- straty nie pokryte odszkodowaniem		-	1
Straty nadzwyczajne, razem		**149**	**2**

Nota 34.			
PODATEK DOCHODOWY		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
1. Zysk brutto		15 641	12 195
2. Korekty konsolidacyjne		11 260	15 213
3. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym		538	207
4. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym		7 602	174
5. Inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:		(11)	-
- straty z lat ubiegłych		(11)	-
6. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		37 424	27 789
7. Podatek dochodowy według stawki 34%		12 724	10 004
8. Zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		-	-
9. Podatek dochodowy należny		12 724	10 004
10. Rezerwa na podatek dochodowy		-	75
- stan na początek okresu		77	43
- zwiększenie		-	32
- zmniejszenie		77	-
- stan na koniec okresu		-	75
11. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
- stan na początek okresu		-	9
- zwiększenie		2 211	-
- zmniejszenie		-	9
- stan na koniec okresu (pozabilansowy)		2 211	-
12. Podatek dochodowy współmierny do zysku (straty) brutto, wykazany w rachunku zysków i strat		**12 647**	**10 045**

Podatek dochodowy współmierny do zysku, wykazany w r-ku zysków i strat 12 647
Podatek należny wg deklaracji 12 724
Różnica 77
stanowi wartość rozliczonej rezerwy utworzonej w poprzednim roku
Wykazane w poz. 5 inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym w kwocie 2 383 tys.zł. stanowią:
- stratę podatkowa w spółkach zależnych w kwocie 2 394 tys. zł.
- pomniejszoną o odliczoną stratę z lat ubiegłych w spółce zależnej CARBO Opole w wysokości 11 tys. zł.

Główne tytuły różnic pomiędzy podatkiem dochodowym a księgowym to:
1) odsetki od należności, pożyczek, naliczone niezapłacone (11 634)
2) rezerwa na należności i odsetki zwłoki 15 469
3) zapłacone odsetki od należności 695
4) niezrealizowane dyskonto od bonów 659
5) różnice kursowe z wyceny bilansowej 349
6) rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy oraz badanie bilansu 978
7) odsetki od zobowiązań , kredytów i pożyczek 225
8) nieopłacone wynagrodzenia z tyt.umów zleceń oraz zasądzone koszty postępowania sądowego 583
9) wycena bilansowa papierów wartościowych (33)
10) odroczona opłata dodatkowa (leasing) 103
Razem: 7 371

Nie dokonywano odliczeń z tytułu ulg i premii inwestycyjnej.
Wysokość darowizn podlegająca odliczeniu od dochodu wynosi 711
z tego:

- darowizny zgodnie z art. 18 ust. o podatku od osób prawnych 619
- nieodpłatne przekazanie środków trwałych zgodnie z art. 37 ust. o p.d.o os.pr. 92

Ponadto z podstawy opodatkowania odliczono zgodnie z art. 17 ust.o podatku dochodowym od osób prawnych
kwotę stanowiącą: 93
- podatek VAT pozostający w spółce 81
- równowartość amortyzacji środków trwałych sfinansowanych z PFRON 12

Odliczenia tegoż dokonano w oparciu o przepisy ustawy z dnia 27.08.1997r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej
oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych (Dz.U. Nr 123 poz. 776 z póź. zm.) przysługujące zakładom pracy
chronionej, a taki status posiada spółka zależna "Eskulap" w Łomży
Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych nie wystepuje.
Spółki Grupy nie aktywują czynnych rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatku dochodowego.

Nota 35.			
POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
-		-	-
-		-	-
-		-	-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem		-	-

Dane do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą:
- ilość akcji na dzień 31.12.1999r. 10 989 050 szt. Seria A, B ,C, D, E, F, G, H, I, J,K i L
- przewidywana emisja akcji z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CEFARM-POZNAŃ S.A. w Poznaniu 1 246 563 szt.
seria M zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 grudnia 1999 r.

Zysk netto na 1 akcję zwykłą: 2 468 / 10 989 050 szt. = 0,22 zł.
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą: 2 468 / 12 235 613 szt. = 0,20 zł.

Nota 36.			
ZYSK (STRATA) NETTO		**01.01-31.12.1999**	**01.01-31.12.1998**
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej (po korektach konsolidacyjnych)		6 851	(673)
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych (po korektach konsolidacyjnych		(4 383)	1 940
c) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych (po korektach konsolidacyjnych		-	-
Zysk (strata) netto		**2 468**	**1 267**

Grupa kapitałowa ma charakter jednorodny. Podstawowym segmentem jej działania jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków i z tej działalności pochodzi cały wypracowany zysk.

Noty objaśniające do rachunku przepływu środków pieniężnych

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływu środków pieniężnych.

Lp.	Treść	Stan na początek roku	Stan na koniec okresu bieżącego
1.	Środki pieniężne w kasie	1 211	2 563
2.	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	10 583	15 483
3.	Inne środki pieniężne z tego:	2 268	1 909
	- środki pieniężne w drodze	2 143	1 909
	- czeki obce	125	-
	Razem środki pieniężne	14 062	19 955

2. Podział działalności Grupy Kapitałowej PGF S.A. przyjęty w rachunku przepływu środków pieniężnych:

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

  Podstawowe tytuły wpływów powodujących wzrost stanu środków pieniężnych to:
  - wpływy ze sprzedaży towarów, materiałów i usług handlowych,
  - wpływy z tytułu najmu i dzierżawy,
  - uzyskane odsetki zwłoki,
  - zrealizowane dodatnie różnice kursowe od zobowiązań z tytułu importu,
  - odsetki od środków na rachunkach bieżących.

  Podstawowe tytuły wydatków powodujących spadek stanu środków pieniężnych to:
  - wydatki związane z pokrywaniem kosztów dotyczących sprzedanych towarów i materiałów, a także
    z zatrudnianiem pracowników,
  - płatności z tytułu zawieranych umów handlowych,
  - płatności na rzecz dostawców towarów, materiałów lub usług,
  - wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń i innych obciążających wynik finansowy,
  - zapłacone odsetki karne oraz odsetki zwłoki.

- działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży składników majątku trwałego, czyli środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nabywaniu finansowego majątku trwałego. Do działalności inwestycyjnej zalicza się również nabywane i sprzedawane papiery wartościowe, w tym także przeznaczone do obrotu.

  Podstawowe kierunki wydatków działalności inwestycyjnej obejmują:
  - wydatki środków pieniężnych z tytułu zakupu składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych ,
  - wydatki środków pieniężnych poniesione na zakup udziałów, akcji, obligacji oraz innych papierów wartościowych,

- wydatki na zaliczki na poczet zakupu majątku trwałego i udzielone pożyczki długoterminowe.

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych:
- wpływy pochodzące ze sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- wpływy ze sprzedaży obcych udziałów, akcji, obligacji oraz innych papierów wartościowych,
- wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych oraz uzyskanych od nich odsetek,
- wpływy z tytułu odsetek od papierów wartościowych i obligacji,
- wpływy środków pieniężnych pozyskanych z przyłączenia spółek BIOMEDIC S.A. i URTICA S.A.

- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:
- wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów długo i krótkoterminowych,
- wpływy z tytułu emisji krótkoterminowych bonów komercyjnych,
- wpływy ze zrefundowanych odsetek od kredytów przez PFRON.

Podstawowe tytuły wydatków środków pieniężnych to:
- wydatki na wykup wyemitowanych krótkoterminowych bonów komercyjnych,
- spłata kredytów krótkoterminowych,
- spłata zobowiązań z tytułu umowy leasingu finansowego,
- wydatki związane z obsługą programu emisji krótkoterminowych bonów komercyjnych,
- spłata pożyczki z PFRON,
- zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów.

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

Poza eliminacjami stanu należności i zobowiązań wynikającymi z odmienności zasad sporządzania sprawozdania
z przepływów środków pieniężnych w stosunku do zasad sporządzania bilansu główną przyczyną występujących różnic jest:
- przyjęta metoda połączenia na dzień 31.12.1999r. ze Spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A. tj. metoda nabycia,
- włączenie do sprawozdania skonsolidowanego roku bieżącego spółki zależnej Cefarm B Sp. z o.o. w Opolu, która nie była objęta konsolidacją w roku ubiegłym,
- włączenie do konsolidacji spółki zależnej Cefarm – Bydgoszcz S.A. za okres 1.09-31.12.1999r., gdyż z dniem 1.09.1999r. PGF S.A. objęła kontrolę nad tą spółką.

1)	Zmiana stanu pozostałych rezerw	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.7	(858) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	23 tys. zł
	Różnica	835 tys. zł
	Stanowi:	
	- rezerwy przejęte z przyłączenia	(835) tys. zł
2)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.10	(53 017) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	(81 265) tys. zł
	Różnica	28 248 tys. zł
	Stanowi:	
	-stan zapasów na BO włączonej w roku bieżącym do konsolidacji spółki zależnej	(19 139) tys. zł
	-stan zapasów na dzień objęcia dominacji w spółce zależnej	(9 109) tys. zł
3)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.11	(103 489) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	(181 625) tys. zł
	Różnica	78 136 tys. zł
	Stanowi:	
	- należności przejęte z przyłączenia	(48 586) tys. zł
	- należności na dzień objęcia dominacji w spółce zależnej	(26 739) tys. zł
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(1 136) tys. zł
	- stan należności na BO spółki zależnej włączonej do konsolidacji w roku bieżącym	(1 040) tys. zł
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	(635) tys. zł
4)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A. II.12	47 785 tys. zł
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. C. I.4 – C.II.4	40 000 tys. zł
	Razem:	87 785 tys. zł
	- wynikająca z bilansu	178 917 tys. zł
	Różnica	91 132 tys. zł
	Stanowi:	
	- zobowiązania przejęte z przyłączenia	(49 094) tys. zł
	- zobowiązania na dzień objęcia dominacji w spółce zależnej	(22 593) tys. zł
	- stan zobowiązań na BO w spółce zależnej włączonej do konsolidacji	
	- zmiana stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. działalności inwestycyjnej	(20 179) tys. zł
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	915 tys. zł
		(181) tys. zł
5)	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.13	(1 013) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	514 tys. zł
	Różnica	1 527 tys. zł
	Stanowi:	
	- rozliczenia międzyokresowe czynne przejęte z przyłączenia	258 tys. zł
	- rozliczenia międzyokresowe bierne przejęte z przyłączenia	(119) tys. zł
	- saldo rozliczeń międzyokresowych biernych i czynnych na dzień objęcia dominacji w spółce zależnej	(1 112) tys. zł
	- naliczenie świadczeń na rzecz pracowników ujęte w „niepodzielonym wyniku z lat ubiegłych”	(554) tys. zł

6)	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A II.14	(1 337) tys. zł
	- wynikająca z bilansu	327 tys. zł
	Różnica	1 664 tys. zł
	Stanowi:	
	- przychody przyszłych okresów przejęte z przyłączenia	(85) tys. zł
	- przychody przyszłych okresów na dzień objęcia dominacji w spółce zależnej	(1 579) tys. zł
7)	Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. C I.1	10 000 tys. zł
	- zmiana stanu kredytu długoterminowego wynikająca z bilansu	7 000 tys. zł
	Różnica	3 000 tys. zł
	- stanowi długoterminowy kredyt przeniesiony do kredytów krótkoterminowych	(3 000) tys. zł
8)	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek – poz. C I.3 rachunku przepływów	175 698 tys. zł
	Spłata krótkoterminowych kredytów i pożyczek - poz. C.II.3 rachunku przepływów	90 313 tys. zł
	Wzrost krótkoterminowych kredytów i pożyczek:	
	- wynikający z rachunku przepływów	85 385 tys. zł
	- wynikający z bilansu	104 651 tys. zł
	Różnica	19 266 tys. zł
	Stanowi:	
	- kredyty i pożyczki przejęte w wyniku przyłączenia	(15 176) tys. zł
	- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej kredytu denominowanego zaciągnięto w DEM wykazane w poz. A II.4 rachunku przepływów	(248) tys. zł
	- przeniesienie kredytów długoterminowych do krótkoterminowych	(3 000) tys. zł
	- kredyt na dzień objęcia dominacji w spółce zależnej	(902) tys. zł
	- umorzenie pożyczki przez PFRON	60 tys. zł
9)	Wpływy z emisji akcji - wykazane w r-ku przepływów w poz. C I.5 w kwocie stanowią równowartość środków pieniężnych przejętych ze Spółek przyłączonych ujętych w bilansie na 31.12.1999r. w pozycji - środki pieniężne	3 147 tys. zł
10)	Wynikające z bilansu na dzień 31.12.1999r. zwiększenie kapitału akcyjnego w kwocie	1 884 tys. zł
	Wynikające z bilansu na dzień 31.12.1999r. zwiększenie kapitału zapasowego z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej w kwocie	34 327 tys. zł
	stanowią kapitały powstałe z rozliczenia przyłączenia ze Spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.	

4. „Pozostałe korekty” wykazane w poz. A II.15 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 1 759 tys. zł obejmują:
   - odpisy korygujące wartość udziałów w spółkach zależnych 1 865 tys. zł
   - koszty emisji bonów komercyjnych 232 tys. zł
   - umorzona pożyczka z PFRON udzielona spółce zależnej (190) tys. zł
   - dotacja PFRON na zakup środków trwałych spółce zależnej posiadającej status ZPCh (115) tys. zł

- wycena memoriałowa papierów wartościowych (33) tys. zł

5. Pozostałe wydatki wykazane w poz. B.II.8 rachunku przepływów w kwocie 4 340 tys. zł

obejmują:

- zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych 1 100 tys. zł
- zaliczki na poczet inwestycji 2 335 tys. zł
- zaliczki na poczet finansowego majątku trwałego 905 tys. zł

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacja dotycząca „instrumentów finansowych" wymienionych w art.3 ust.3 ustawy z dnia 21.08.1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.).

   - Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej

     W związku z prowadzoną działalnością Grupa narażona jest na ryzyko cenowe, w szczególności ryzyko walutowe oraz ryzyko stóp procentowych. Spółka dominująca wykorzystuje instrumenty pochodne jako narzędzie zarządzania ryzykiem oraz w celu obrotu. Polityka i strategia wykorzystania instrumentów pochodnych jest określona i monitorowana przez Zarząd.

   - Ryzyko walutowe i stóp procentowych.

     Ryzyko walutowe wynika z tego, że część realizowanych zakupów jest denominowana w walutach obcych (głównie EURO i USD). W celu zarządzania posiadanym portfelem kredytowym i związanym z nim ryzykiem stóp procentowych PGF S.A. dokonuje również transakcji wymiany kwot bazowych i oprocentowania (SWAP-walutowo-procentowy), wykorzystując różnice w oprocentowaniu różnych walut. Transakcje te z jednej strony zmniejszają koszty obsługi zadłużenia, z drugiej są związane z dodatkowym ryzykiem walutowym. W zarządzaniu ryzykiem walutowym jednostka dominująca stosuje instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty opcyjne i forwardowe.
     W celu zarządzania ryzykiem stóp procentowych PGF S.A. korzysta z instrumentów pochodnych, w szczególności kontraktów opcyjnych i forwardowych na stopy procentowe.
     Aktywne działania na rynku instrumentów pochodnych rozpoczęto w grudniu 1999 roku.

   - Otwarte pozycje na dzień 31.12.1999r.

   Opis transakcji wymiany walutowo-procentowej (SWAP)
   Na dzień 31.12.1999 r. jednostka dominująca posiadała dwie otwarte transakcje SWAP polegające na wymianie kwot głównych PLN (łącznie 60 000 tys. PLN) na USD (łącznie 14 408 tys. USD) i związanego z tym oprocentowaniem WIBOR (jednomiesięczny) na LIBOR (jednomiesięczny) z uwzględnieniem marży banku. Skutkiem tego jednostka dominująca płaci do banku odsetki według stawki LIBOR, natomiast bank płaci jednostce odsetki według stawki WIBOR. Płatności są rozliczane w kwocie „netto" w okresach miesięcznych. Transakcje wygasają w listopadzie 2000 roku, natomiast w okresach miesięcznych następuje rozliczenie różnic w oprocentowaniu kwot głównych. Transakcje te zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej związanej z finansowaniem w PLN, natomiast wiąże się z nimi ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej związanej z finansowaniem w USD.
   Instrumenty te mają charakter pozagiełdowy (OTC), w związku z tym nie występują zabezpieczenia stosowane przez izby clearingowe (margins).
   Z otwartymi pozycjami na dzień 31.12.1999r. nie wiążą się żadne zobowiązania.
   Istnieje możliwość ich zamknięcia i rozliczenia w dowolnym momencie poprzez zawarcie odpowiedniej transakcji z kontrahentem. Do dnia sporządzenia raportu

transakcje te zostały zamknięte przed zakładanym terminem. Zrealizowany zysk na tych transakcjach wyniósł 2 172 tys. zł.

2. Zobowiązania warunkowe wynoszą 118 585 tys. zł, w tym poręczenia i gwarancje 108 682 tys. zł. Udzielono poręczeń 4 firmom na łączną kwotę 5 137 tys. zł. zaś poręczenia w postaci weksli wystawione jako zabezpieczenie spłaty kredytów zostały szczegółowo omówione w nocie dotyczącej umów kredytowych. Wystawiono weksle gwarancyjne dla 4 dostawców na łączną kwotę 8 570 tys. zł., zaś dalszym 3 dostawcom wystawiono weksle in blanco do wysokości zobowiązań.
   Podmiot dominujący nie udzielał żadnych gwarancji i poręczeń spółkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej. Spółka zależna udzielała poręczenia kredytów zaciągniętych przez PGF S.A. na łączną kwotę 94 975 tys. zł.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli.
   Spółka zależna zawarła w dniu 18.12.1998r. umowę o oddanie mienia Skarbu Państwa do odpłatnego korzystania, której przedmiot stanowiło, stanowiące zespół składników materialnych i niematerialnych w rozumieniu art. 55 Kodeksu Cywilnego przedsiębiorstwo pozostające we władaniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm". Na mocy wymienionej umowy przedsiębiorstwo to zostało oddane spółce Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne „Cefarm-Bydgoszcz" S.A. do odpłatnego korzystania i pobierania pożytków od dnia 31.10.1998 roku do dnia 30.10.2008 roku. Wartość przedmiotu umowy została określona na kwotę 9 800 tys. zł. Łączna należność za korzystanie z przedmiotu umowy w okresie obowiązywania umowy, stanowi sumę wartości przedmiotu umowy oraz stanowiącej sumę opłat dodatkowych. Podstawę naliczenia opłaty dodatkowej, stanowi wartość netto przedmiotu umowy pomniejszona o zapłacone raty kapitałowe. Opłaty dodatkowe obliczane są przy zastosowaniu ½ wysokości aktualnej stopy kredytu lombardowego, ustalonej przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.
   Na dzień 31.12.1999 roku pozostała do spłaty kwota 8 820 tys. zł oraz odsetki.

4. W okresie sprawozdawczym PGF S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.

5. W okresie sprawozdawczym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby.

6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie sprawozdawczym wyniosły 45 743 tys. zł.
   Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy wynoszą:
   - na inwestycje rzeczowe 25 300 tys. zł
   - na inwestycje kapitałowe 90 000 tys. zł

7.1. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi.

Podmiot dominujący łączy ze spółkami zależnymi szereg umów, a współpraca ma charakter wielowymiarowy. Celem zawartych umów jest z jednej strony uzyskanie efektu skali z drugiej zaś przepływ wiedzy i technologii w ramach holdingu. Na podstawie umów handlowych ze spółkami z Grupy Kapitałowej, PGF S.A. prowadzi zaopatrzenie tych spółek. W okresie sprawozdawczym łączna wartość wzajemnych transakcji z tytułu sprzedaży towarów handlowych pomiędzy podmiotami w grupie wyniosła 1 480 850 tys. zł. Po uwzględnieniu korekty konsolidacyjnej polegającej na wyłączeniu wzajemnych obrotów między spółkami powiązanymi, przychody ze sprzedaży towarów wewnątrz grupy w ramach spółek nie objętych konsolidacją wynoszą 86 850 tys. zł.

Ponadto zostały zrealizowane wzajemne transakcje z tytułu sprzedaży produktów, głównie usług. Łączna wartość tych transakcji w 1999 roku zamknęła się kwotą 38 377 tys. zł. Po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych sprzedaż usług w ramach Grupy Kapitałowej pomiędzy spółkami zależnymi nie objętymi konsolidacją wyniosła
8 787 tys. zł.

7.2. Dane dotyczące spółek powiązanych kapitałowo z PGF S.A.

L.p.	Nazwa podmiotu	Procent posiadanego kapitału	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
			Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	Medicines Sp. z o.o. w Łodzi	100	41 435	132 171	129 279	403 562
2.	Medicines Sp. z o.o. w Sosnowcu	100	12	13 987	2 426	28 915
3.	Medicines Sp. z o.o. w Gdańsku	100	1	12 295	2 102	25 677
4.	Medicines Sp. z o.o. w Jaśle	100	446	15 708	1 198	63 607
5.	Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie	100	1	11 807	1 377	21 545
6.	Eskulap Z.P.Ch. Sp. z o.o. w Łomży	51	43	4 023	40	22 627
7.	CARBO Katowice Sp. z o.o. w Katowicach	100	2 908	136 610	5 232	390 272
8.	CARBO Opole Sp. z o.o. w Opolu	100	315	53 753	1 731	127 954
9.	CARBO Tarnów Sp. z o.o. w Tarnowcu	100	1 645	40 072	2 709	130 652
10.	CARBO Konin Sp. z o.o. w Koninie	100	116	8 842	242	8 335
11.	CEFARM B Sp. z o.o. w Opolu	100	1 861	74 718	3 549	252 499
12.	LOTH-EX Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim	100	189	5	1 236	21
13.	CEFARM-BYDGOSZCZ S.A. w Bydgoszczy	76,46	1 654	17 781	2 649	17 715
14.	BIOMEDIC Sp. z o.o. w Bydgoszczy	94	-	2	-	-
15.	BIOMEDIC Sp. z o.o. w Opolu	100	35	-	-	-
16.	Zioła Lecznicze Sp. z o.o. w Krakowie	98,75	-	-	-	-
17.	URTICA Zaop. Farmac. Szpitali Sp. z o.o. we Wrocławiu	100	-	-	-	-
18.	BIOMEDIC Sp. z o.o. w Kielcach	100	-	-	-	-

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

9. Przeciętne zatrudnienie w roku bieżącym w jednostce dominującej oraz spółkach zależnych objętych konsolidacją wynosiło 2 368 osób, z tego na stanowiskach robotniczych 893 osoby, na stanowiskach nierobotniczych 1 475 osób.

10. W 1999 roku wypłacono wynagrodzenia :

- członkom Zarządu 1 644 tys. zł.
- członkom Rady Nadzorczej 281 tys. zł.

Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 223 tys. zł.
Osoby nadzorujące Spółkę nie pobierały wynagrodzeń w Spółkach zależnych.

11. W roku bieżącym nie udzielano kredytów i gwarancji członkom zarządu i jej organom nadzoru. Realizując program opcji menadżerskich dla członków rady Nadzorczej oraz Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. przyjęty uchwałą Nr 3 WZA z dnia 04.10.1999 udzielono pożyczek w wysokości:
    - członkom Rady Nadzorczej 1 880 tys. zł
    - członkom Zarządu 1 178 tys. zł.

    Pożyczki zostały udzielone na okres 3 lat przy 4% oprocentowaniu w skali roku. Dodatkowe zadłużenie członka Zarządu w kwocie 34 tys. zł stanowi pozostałą do spłaty pożyczkę udzieloną w październiku 1997r w wysokości 120 tys. zł.

12. Transakcje określone w załączniku Nr 7, ust. 5, pkt. 5 do ustawy o rachunkowości odnoszą się do członków organu nadzorczego i wyniosły w okresie bieżącym 779 tys. zł.

13. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie ujmuje żadnych zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.

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

- W dniu 11.01.2000r. została podpisana umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie dotycząca zorganizowania i obsługi Emisji Obligacji PGF S.A. o łącznej wartości nie przekraczającej 100 000 tys. zł. Jednocześnie w umowie tej zostały określone warunki emisji pierwszej transzy obligacji o wartości 40 000 tys. zł. wraz ze zobowiązaniem Banku do objęcia tej transzy obligacji.

- W dniu 12.01.2000r. Spółka wyemitowała 200 szt. Obligacji Serii A o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł. Wyemitowane obligacje są 3-letnimi, niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela, bez dodatkowych świadczeń niepieniężnych, z kuponem odsetkowym płatnym co 6 miesięcy. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o 0,4 punktu procentowego. Wartość wyemitowanych obligacji stanowi 16,5% kapitałów własnych Spółki. Poprzednio PGF S.A. nie emitowała obligacji.

- W dniu 24.01.2000r. Spółka otrzymała informację, że w dniu 24.01.2000 r. nastąpiło wykreślenie Spółki URTICA S.A. z Rejestru Handlowego w związku z połączeniem z PGF S.A.
  Wpisy o połączeniu do właściwych rejestrów zostały dokonane zgodnie z postanowieniami sądów:
    - dla PGF S.A. z dnia 06.12.1999 r,
    - dla URTICA S.A. z dnia 31.12.1999r.

  Działalność operacyjna spółki URTICA S.A. została przejęta przez nowo powołaną spółkę URTICA Sp. z o.o., która po połączeniu jest w 100% spółką zależną od PGF S.A. Kapitał zakładowy tej spółki wynosi 1 000 000 zł. W związku z połączeniem Zarząd PGF S.A. dokonał przydziału z dniem 24.01.2000r. 430 000 akcji zwykłych imiennych PGF serii K akcjonariuszom URTICA S.A., którzy w dniu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego posiadali akcje tej spółki. Na podstawie oświadczeń Zarządów Spółek PGF S.A. oraz

URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. w dniu 31.12.1999 r. PGF S.A. uzyskała faktyczną kontrolę nad URTICA S.A. (oraz zależną od niej URTICA Sp. z o.o. - poprzez wprowadzenie do trzyosobowej Rady Nadzorczej dwóch swoich przedstawicieli) do czasu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego (postanowienie o wykreśleniu zostało wydane w dniu 31.12.99 przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu). W związku z tym połączenie obu firm nastąpiło według bilansów sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.

- W dniu 03.02.2000r. spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału akcyjnego spółki PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w drodze emisji akcji serii B, która w całości została objęta przez PGF S.A. Jednocześnie w dniu 03.02.2000 r. PGF S.A. nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy pakiet akcji serii A osiągając w sumie 80,4% udział w kapitale akcyjnym PZF CEFARM-LUBLIN S.A. (uwzględniając akcje serii B). Posiadane akcje uprawniają do 80,4% głosów na WZA CEFARM-LUBLIN. Łączny koszt nabycia posiadanego pakietu akcji wniesie 50 393 tys. zł. Inwestycja ma charakter długoterminowy i jest związana z realizacją strategii PGF S.A. zmierzającej do utworzenia holdingu hurtowni farmaceutycznych o zasięgu ogólnopolskim. Inwestycja będzie finansowana środkami pozyskanymi z emisji obligacji.

  Do dnia 10.07..2000 r. Spółka zwiększyła udział w PZF CEFARM-LUBLIN S.A. do 88,98% (52 305 akcji). Wartość księgowa posiadanego pakietu akcji wynosi 55 449 tys. zł

- Realizując program konsolidacji i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGF S.A. Spółka podpisała w dniu 17.02.2000r. umowę z Arthur Andersen Polska Sp. z o.o. o świadczenie usług konsultingowych przy opracowaniu docelowego modelu sprzedaży i dystrybucji w PGF. Zakres umowy obejmuje etapy związane z analizą bieżących problemów i identyfikacją możliwych rozwiązań, wyborem docelowego modelu sprzedaży i zaopatrzenia, przygotowaniem planu wdrożenia oraz nadzoru nad wdrożeniem.

  Kontynuacją tego projektu było podpisanie w dniu 09.06.2000 r. z Artur Andersen Polska Sp. z o.o. umowy obejmującej:
  - przygotowanie i przeprowadzenie pilotażowego wdrożenia nowego modelu organizacji funkcji sprzedaży
    i dystrybucji w jednym z wybranych regionów,
  - opracowanie metodologii wdrożenia nowego modelu wspomagającego reorganizację sprzedaży
    i dystrybucji we wszystkich regionach w kraju.

Okres współpracy w ramach tego projektu został określony na 6 miesięcy.

- W dniu 17.02.2000r. została podpisana umowa z Kredyt Bank PBI S.A. o odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 12 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 14.02.2001 r. W okresie ostatnich 12 miesięcy PGF S.A. zawarł z Kredyt Bank PBI S.A. umowy kredytowe o łącznej wartości 70 000 tys. zł.

- W dniu 25.02.2000r. została podpisana umowa z WBK S.A. o rewolwingowy kredyt obrotowy w kwocie 10 000 tys. zł. Spłata kredytu nastąpi w dniu 19.04.2000 r. W okresie ostatnich 12 miesięcy PGF S.A. zawarł z WBK S.A. umowy kredytowe o łącznej wartości 49,3 mln zł.

- W dniu 21.03.2000r. Spółka wyemitowała 200 szt. Obligacji Serii B o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł. Wyemitowane obligacje są 3-letnimi, niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela, bez dodatkowych świadczeń niepieniężnych, z kuponem odsetkowym płatnym co 6 miesięcy. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o 0,4 punktu procentowego. Emisja obligacji stanowi 14,2% kapitałów własnych Spółki. Łącznie z obligacjami serii A - wyemitowane i nie umorzone obligacje stanowią 28,4% kapitałów własnych.

- W dniu 30.03.2000r. został złożony do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wniosek o dopuszczenie do obrotu publicznego akcji serii M emitowanych przez PGF w związku z planowanym połączeniem z PZF CEFARM-Poznań S.A. wraz z Prospektem Emisyjnym.

- W dniu 19.04.2000r. zostały podpisane dwie umowy z WBK S.A. o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 46 000 tys. zł i 4 000 tys. zł. Spłata całości wykorzystanych kredytów w nastąpi w dniu 07.10.2001 r. Podpisane umowy kredytowe są kontynuacją zaciągniętych przez PGF S.A. kredytów w WBK S.A.

- W dniu 19.04.2000r. została powołana nowa osoba do Zarządu Spółki - Pan Krzysztof Wojtas - wiek 43 lata, dr inż. arch. Absolwent Politechniki Wrocławskiej. Powierzona funkcja - Członek Zarządu ds. zaopatrzenia aptek szpitalnych.

- w dniu 18.05.2000r. została podpisana umowa z LG Petro Bank S.A. Oddział w Łodzi kredyt w kwocie
  20 000 tys. zł. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Spłata kredytu nastąpi w dniu
  17.05.2002 r. W okresie ostatnich 12 miesięcy Spółka zawarła z LG Petro Bank S.A. umowy kredytowe na kwotę 30 000 tys. zł.

- W dniu 08.06.2000r. Uchwałą Rady Nadzorczej zostały dokonane następujące zmiany w Zarządzie PGF S.A.

  Ze składu Zarządu zostały odwołane następujące osoby:
  Krzysztof Stachoń - pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu,
  Grażyna Woszczalska - Kowalska - pełniąca funkcję Wiceprezesa Zarządu,
  Anna Stachoń - pełniąca funkcję Członka Zarządu,
  Krzysztof Wojtas - pełniący funkcję Członka Zarządu.

  Jednocześnie zmieniono funkcje w Zarządzie następującym osobom:
  Anna Biendara - dotychczas Wiceprezes Zarządu obecnie pełni funkcję Członka Zarządu ds. finansowych,
  Zbigniew Molenda - dotychczas Wiceprezes Zarządu - obecnie pełni funkcję Członka Zarządu ds. zaopatrzenia.

  Zmiany w Zarządzie Spółki są związane z przygotowaniami do restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGF w zakresie organizacji sprzedaży i dystrybucji.

- Do dnia 07.07.2000 roku Spółka nabyła na GPW w Warszawie 43 092 własnych akcji. Celem nabycia akcji jest wydanie ich akcjonariuszom spółki przyłączanej CEFARM-Poznań S.A. w procesie połączenia obu spółek zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 28.12.1999 r.

- Do dnia 10.07.2000r. Spółka zwiększyła pakiet udziałów w Eskulap ZPCh Sp. z o.o. w Łomży do 59,19% (6 762 udziały). Wartość księgowa posiadanych udziałów wynosi 8 398 tys. zł. oraz w CEFARM-Bydgoszcz S.A. do 81,72% (41 250 akcji). Posiadany pakiet akcji ma wartość księgową 9 119 tys. zł.

15. Spółka nie ma prawnego poprzednika. Powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.

16. W ostatnich trzech latach działalności Spółki wskaźniki inflacji nie przekroczyły poziomu 20% w skali roku.

17. Na skutek połączenia firm na 31.12.1998r. przyjęto nowe zasady kwalifikacji przedmiotów do majątku trwałego oraz zasad jego amortyzacji obowiązujące od 01.01.1999r.
    Zmiany dokonano w celu ujednolicenia zasad obowiązujących w całej grupie kapitałowej i odnoszą się one do:
    - przesunięcia „granicy" jednorazowej amortyzacji majątku trwałego z „poniżej 2 000 zł" na „poniżej 2 500 zł",
    - zaliczania do środków trwałych przedmiotów o jednostkowej cenie nabycia powyżej 500 zł zamiast dotychczas obowiązującej - powyżej 150 zł.

    Zmiana zasad amortyzacji majątku trwałego spowodowała zwiększenie kosztów amortyzacji poniesionych w roku bieżącym o kwotę 129 tys. zł w stosunku do zasad obowiązujących w 1998 roku, zaś zmiana dotycząca kwalifikacji zużywanych przedmiotów do materiałów bądź środków trwałych, nie wpływa na poziom kosztów, lecz na ich strukturę. Biorąc pod uwagę poziom wzrostu kosztów wywołany wprowadzonymi zmianami można stwierdzić, iż nie wywierają one żadnych skutków finansowych na sytuację majątkową oraz na wynik osiągnięty przez Grupę.

18. Dane porównywalne prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodne są z uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniem za 1998 rok.

19. Do przeliczenia danych wykazanych w wybranych danych finansowych w tys. EURO zastosowano niżej podane kursy:
    - dla danych wynikających z rachunku zysków i strat - średni kurs z 12 średnich kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca ogłoszonych przez Prezesa NBP tj. 1 EURO = 4,2373
    - dla danych wynikających z bilansu - średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31.12.1999r. ogłoszony przez Prezesa NBP tj. 1 EURO = 4,1689

20. Spółka zależna CARBO H.F. Katowice Sp. z o.o. posiada 99,22% udziałów w Spółce Cywilnej H.F. ZIOŁA LECZNICZE w Krakowie.
    Podmiot ten został wyłączony z konsolidacji ponieważ nie jest spółką prawa handlowego.

Ponadto Spółka zależna CARBO H.F. Katowice Sp. z o.o. nabyła 98,75% udziałów w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością ZIOŁA LECZNICZE w Krakowie. Spółka ta do końca roku bieżącego nie podjęła działalności.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

10.07.2000	Prezes Zarządu	mgr inż. Jacek Szwajcowski	..... podpis
10.07.2000	Członek Zarządu	mgr inż. Zbigniew Molenda	..... podpis
10.07.2000	Członek Zarządu	mgr Anna Biendara	..... podpis
10.07.2000	Członek Zarządu	mgr inż. Sławomir Dudek	..... podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

10.07.2000

Główny Księgowy

mgr Teresa Wiśniewska

.....
podpis

9.4.7. Skrócone sprawozdania finansowe podmiotów wyłączonych z obowiązku objęcia konsolidacją

1. MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu
 - bilans
 - rachunek zysków i strat

2. MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku
 - bilans
 - rachunek zysków i strat

3. MEDICINES Spółka z o.o. w Szczecinie
 - bilans
 - rachunek zysków i strat

4. LOTH-EX Spółka z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
 - bilans
 - rachunek zysków i strat

5. ZIOŁA LECZNICZE Spółka z o.o. w Krakowie
 - bilans
 - rachunek zysków i strat

6. CARBO Konin Spółka z o.o. w Koninie
 - bilans
 - rachunek zysków i strat

7. BIOMEDIC Spółka z o.o. w Opolu
 - bilans
 - rachunek zysków i strat

8. BIOMEDIC Spółka z o.o. w Bydgoszczy
 - bilans
 - rachunek zysków i strat

1. MEDICINES Spółka z o.o. w Sosnowcu

w tys. zł.

MEDICINES Spółka z o.o. ul. Ostrogórska 41 41-222 Sosnowiec			**BILANS NA DZIEŃ 31.12.1999R.**		
AKTYWA	Stan na		**PASYWA**	Stan na	
	31.12.99	31.12.98		31.12.99	31.12.98
A. Majątek trwały	**66**	**-**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**(287)**	**(10)**
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4	4
II. Rzeczowy majątek trwały	66	-	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**14 003**	**2 509**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
I. Zapasy	4 334	2 338	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	(14)	-
II. Należności i rozczenia	9 293	126	VII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	(277)	(14)
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	-	-
IV. Środki pieniężne	376	45	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	**37**	**0**	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne**	**14 377**	**2 519**
		-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	14 367	2 519
		-	II. Fundusze specjalne	10	-
		-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	**16**	**-**
SUMA AKTYWÓW	**14 106**	**2 509**	**SUMA PASYWÓW**	**14 106**	**2 509**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

MEDICINES Spółka z o.o. **ul. Ostrogórska 41** **41-222 Sosnowiec**	**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES OD 01.01.1999 DO 31.12.1999R.				
KOSZTY I STRATY	bieżący	poprzedni	**PRZYCHODY I ZYSKI**	bieżący	poprzedni
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**30 336**	**149**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**30 334**	**135**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 488	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	2 195	135
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 139	-
III. Koszty sprzedaży	3 742	113		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	1 106	36		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	-	**B. Strata ze sprzedaży**	**2**	**14**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**299**	**0**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**38**	**0**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	299	-	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	38	-
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**263**	**14**
E. Koszty finansowe	**0**	**0**	**E. Przychody finansowe**	**17**	**0**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	17	-
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	-	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**246**	**14**
G. Straty nadzwyczajne	**-**	**-**	**G. Zyski nadzwyczajne**	**-**	**-**
H. Zysk brutto	**-**	**-**	**H. Strata brutto**	**246**	**14**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**31**	**-**		**-**	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	31	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**-**	**-**	**I. Strata netto**	**277**	**14**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

2. MEDICINES Spółka z o.o. w Gdańsku

w tys. zł.

MEDICINES Spółka z o.o. ul. Rakietowa 20 80-198 Gdańsk			**BILANS NA DZIEŃ 31.12.1999R.**		
AKTYWA	Stan na		**PASYWA**	Stan na	
	31.12.99	31.12.98		31.12.99	31.12.98
A. Majątek trwały	-	-	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**2**	**(3)**
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4	4
II. Rzeczowy majątek trwały	-	-	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**12 663**	**4 065**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
I. Zapasy	1 867	3 803	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	(7)	-
II. Należności i rozczenia	10 503	194	VII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	5	(7)
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	-	-
IV. Środki pieniężne	293	68	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	**7**	**-**	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne**	**12 668**	**4 068**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	12 657	4 068
	-	-	II. Fundusze specjalne	11	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-	-
SUMA AKTYWÓW	**12 670**	**4 065**	**SUMA PASYWÓW**	**12 670**	**4 065**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

w tys. zł

MEDICINES Spółka z o.o. ul. Rakietowa 20 80-198 Gdańsk	**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES OD 01.01.1999 DO 31.12.1999R.				
KOSZTY I STRATY	Za okres		**PRZYCHODY I ZYSKI**	Za okres	
	bieżący	poprzedni		bieżący	poprzedni
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**30 931**	**133**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**30 863**	**125**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	2 042	125
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26 163	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 821	-
III. Koszty sprzedaży	3 450	102		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	1 318	31		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	**-**	**B. Strata ze sprzedaży**	**68**	**8**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**66**	**0**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**150**	**1**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	66	-	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	150	1
D. Zysk na działalności operacyjnej	**16**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**-**	**7**
E. Koszty finansowe	**1**	**-**	**E. Przychody finansowe**	**7**	**0**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	7	-
III. Pozostałe	1	-	III. Pozostałe	-	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**22**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**-**	**7**
G. Straty nadzwyczajne	**0**	**-**	**G. Zyski nadzwyczajne**	-	-
H. Zysk brutto	**22**	**-**	**H. Strata brutto**	-	-
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**17**	**-**		-	-
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	17	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**5**	**-**	**I. Strata netto**	-	**7**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

3. MEDICINES Spółka z o.o. w Szczecinie

w tys. zł.

MEDICINES Spółka z o.o. ul. Pomorska 115 b 70-812 Szczecin			**BILANS NA DZIEŃ 31.12.1999R.**		
AKTYWA	Stan na		**PASYWA**	Stan na	
	31.12.99	31.12.98		31.12.99	31.12.98
A. Majątek trwały	**14**	**-**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**(686)**	**-**
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4	-
II. Rzeczowy majątek trwały	12	-	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	2	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**11 482**	**-**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	**-**
I. Zapasy	3 197	-	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-
II. Należności i rozczenia	7 984	-	VII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	(690)	-
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	**-**	-
IV. Środki pieniężne	301	-	**C. Zobowiązania długoterminowe**	**-**	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	**3**	**-**	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne**	**12 185**	**-**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	12 185	-
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	**-**	-
SUMA AKTYWÓW	**11 499**	**-**	**SUMA PASYWÓW**	**11 499**	**-**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

w tys. zł

MEDICINES Spółka z o.o. **ul. Pomorska 115 b** **70-812 Szczecin**	**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNYZA OKRES OD 01.01.1999 DO 31.12.1999R.				
KOSZTY I STRATY	Za okres		**PRZYCHODY I ZYSKI**	Za okres	
	bieżący	poprzedni		bieżący	poprzedni
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**20 340**	-	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**19 789**	-
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	1 504	-
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 199	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 285	-
III. Koszty sprzedaży	1 867	-		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	1 272	-		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	**-**	**B. Strata ze sprzedaży**	**551**	-
C. Pozostałe koszty operacyjne	**145**	-	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**1**	-
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	145	-	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	1	-
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**695**	-
E. Koszty finansowe	**0**	**-**	**E. Przychody finansowe**	**5**	-
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	-	-
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	5	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**690**	-
G. Straty nadzwyczajne		**-**	**G. Zyski nadzwyczajne**		**-**
H. Zysk brutto	**-**	**-**	**H. Strata brutto**	**690**	-
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	-	**-**		-	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	-	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**-**	**-**	**I. Strata netto**	**690**	**-**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

4. LOTH-EX Spółka z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim

w tys. zł.

LOTH-EX Spółka z o.o. ul. Kazimierza Wielkiego 22 66-400 Gorzów Wielkopolski			**BILANS NA DZIEŃ 31.12.1999R.**		
AKTYWA	Stan na		**PASYWA**	Stan na	
	31.12.99	31.12.98		31.12.99	31.12.98
A. Majątek trwały	**1**	**32**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**18**	**(374)**
I. Wartości niematerialne i prawne	-	1	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	253	8
II. Rzeczowy majątek trwały	-	30	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	1	1	III. Kapitał (fundusz) zapasowy	5	1
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	4
B. Majątek obrotowy	**198**	**173**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
I. Zapasy	-	-	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	(387)	(296)
II. Należności i rozczenia	194	149	VII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	147	(91)
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	**28**	**-**
IV. Środki pieniężne	4	24	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	**0**	**16**	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne**	**123**	**543**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	109	543
	-	-	II. Fundusze specjalne	14	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	**30**	**51**
SUMA AKTYWÓW	**199**	**221**	**SUMA PASYWÓW**	**199**	**221**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

w tys. zł

LOTH-EX Spółka z o.o. **ul. Kazimierza Wielkiego 22** **66-400 Gorzów Wielkopolski**			**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNYZA OKRES OD 01.01.1999 DO 31.12.1999R.		
KOSZTY I STRATY	Za okres		**PRZYCHODY I ZYSKI**	Za okres	
	bieżący	poprzedni		bieżący	poprzedni
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**1 051**	-	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**1 164**	-
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	1 164	-
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
III. Koszty sprzedaży		-		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	1 051	-		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**113**	-	**B. Strata ze sprzedaży**	-	-
C. Pozostałe koszty operacyjne	**42**	-	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**104**	-
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	8	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	31	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	34	-	II. Dotacje	23	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	50	-
D. Zysk na działalności operacyjnej	**175**	-	**D. Strata na działalności operacyjnej**	-	-
E. Koszty finansowe		-	**E. Przychody finansowe**	**0**	-
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych		-	II. Odsetki uzyskane	-	-
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	0	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**175**	-	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	-	-
G. Straty nadzwyczajne	-	-	**G. Zyski nadzwyczajne**	-	-
H. Zysk brutto	**175**	-	**H. Strata brutto**	-	-
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**28**	-		-	-
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	28	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**147**	-	**I. Strata netto**	-	-

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

5. ZIOŁA LECZNICZE Spółka z o.o. w Krakowie

w tys. zł.

ZIOŁA LECZNICZE Sp. z o.o. ul. Barska 12 30-307 Kraków			**BILANS NA DZIEŃ 31.12.1999R.**		
AKTYWA	Stan na		**PASYWA**	Stan na	
	31.12.99	31.12.98		31.12.99	31.12.98
A. Majątek trwały	**-**	**-**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**4**	-
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4	-
II. Rzeczowy majątek trwały	-	-	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**2**	-	V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
I. Zapasy	-	-	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-
II. Należności i rozczenia	-	-	VII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	-	-
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	**-**	**-**
IV. Środki pieniężne	2	-	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	**2**	**-**	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne**	-	**-**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	-	-
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-	**-**
SUMA AKTYWÓW	**4**	-	**SUMA PASYWÓW**	**4**	-

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

w tys. zł

ZIOŁA LECZNICZE Sp.z o.o. **ul. Barska 12** **30-307 Kraków**	**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNYZA OKRES OD 01.01.1999 DO 31.12.1999R.				
KOSZTY I STRATY	Za okres		**PRZYCHODY I ZYSKI**	Za okres	
	bieżący	poprzedni		bieżący	poprzedni
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**0**	**-**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**0**	**-**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	-	-
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
III. Koszty sprzedaży	-	-		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	-	-		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	-	-	**B. Strata ze sprzedaży**	-	-
C. Pozostałe koszty operacyjne	**0**	**-**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**0**	**-**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	-	-	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	-	-
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**-**	**-**
E. Koszty finansowe	**0**	**-**	**E. Przychody finansowe**	**0**	**-**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	-	-
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	-	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**-**	**-**
G. Straty nadzwyczajne		**-**	**G. Zyski nadzwyczajne**		**-**
H. Zysk brutto	-	-	**H. Strata brutto**	-	-
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**0**	**-**		-	-
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	-	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**0**	**-**	**I. Strata netto**	**0**	**-**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

6. CARBO Konin Spółka z o.o. w Koninie

w tys. zł.

CARBO Konin Spółka z o.o. ul. Zakładowa 13 B 62 - 510 Konin			**BILANS NA DZIEŃ 31.12.1999R.**		
AKTYWA	Stan na		**PASYWA**	Stan na	
	31.12.99	31.12.98		31.12.99	31.12.98
A. Majątek trwały	-	-	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**(9)**	-
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	20	-
II. Rzeczowy majątek trwały	-	-	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**9 023**	-	V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
I. Zapasy	7 326	-	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-
II. Należności i rozczenia	1 614	-	VII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	(29)	-
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	-	-
IV. Środki pieniężne	83	-	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne**	**9 032**	-
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	9 032	-
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-	-
SUMA AKTYWÓW	**9 023**	-	**SUMA PASYWÓW**	**9 023**	-

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

w tys. zł

CARBO Konin Spółka z o.o. **ul. Zakładowa 13 B** **62 - 510 Konin**			**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNYZA OKRES OD 01.01.1999 DO 31.12.1999R.		
KOSZTY I STRATY	Za okres		**PRZYCHODY I ZYSKI**	Za okres	
	bieżący	poprzedni		bieżący	poprzedni
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**1 342**	**-**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**1 313**	**-**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	918	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	1 071	-
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	242	-
III. Koszty sprzedaży	297	-		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	127	-		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**-**	**-**	**B. Strata ze sprzedaży**	**29**	**-**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**1**	**-**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**1**	**-**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	1	-	II. Dotacje	-	-
		-	III. Pozostałe przychody operacyjne	1	-
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**29**	**-**
E. Koszty finansowe	**0**	**-**	**E. Przychody finansowe**	**0**	**-**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	-	-
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	-	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**-**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**29**	**-**
G. Straty nadzwyczajne		-	**G. Zyski nadzwyczajne**		-
H. Zysk brutto	**-**	**-**	**H. Strata brutto**	**29**	**-**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**0**	**-**		**-**	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	**-**	-		**-**	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	**-**	-		**-**	-
J. Zysk netto	**0**	**-**	**I. Strata netto**	**29**	**-**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

7. BIOMEDIC Spółka z o.o. w Opolu

w tys. zł.

BIOMEDIC Spółka z o.o. ul. Głogowska 22 45 - 315 Opole			**BILANS NA DZIEŃ 31.12.1999R.**		
AKTYWA	Stan na		**PASYWA**	Stan na	
	31.12.99	31.12.98		31.12.99	31.12.98
A. Majątek trwały	**12**	**30**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**62**	**67**
I. Wartości niematerialne i prawne	1	2	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	108	108
II. Rzeczowy majątek trwały	11	28	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**69**	**48**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
I. Zapasy	-	-	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	(41)	(47)
II. Należności i rozczenia	56	35	VII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	(5)	7
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	-	-
IV. Środki pieniężne	13	13	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne**	**19**	**11**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	19	11
	-	-	II. Fundusze specjalne	-	-
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-	-
SUMA AKTYWÓW	**81**	**78**	**SUMA PASYWÓW**	**81**	**78**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

w tys. zł

BIOMEDIC Spółka z o.o. **ul. Głogowska 22** **45 - 315 Opole**			**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNYZA OKRES OD 01.01.1999 DO 31.12.1999R.		
KOSZTY I STRATY	Za okres		**PRZYCHODY I ZYSKI**	Za okres	
	bieżący	poprzedni		bieżący	poprzedni
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**160**	**143**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**162**	**150**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	I. Przychód ze sprzedaży produktów	162	150
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
III. Koszty sprzedaży	95	86		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	65	57		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**2**	**7**	**B. Strata ze sprzedaży**	**-**	**-**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**8**	**1**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**0**	**0**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	-	-	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	-	-
II. Pozostałe koszty operacyjne	8	1	II. Dotacje	-	-
	-	-	III. Pozostałe przychody operacyjne	-	-
D. Zysk na działalności operacyjnej	**-**	**6**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**6**	**-**
E. Koszty finansowe	**0**	**0**	**E. Przychody finansowe**	**1**	**1**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	1	1
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	-	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**-**	**7**	**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**5**	**-**
G. Straty nadzwyczajne			**G. Zyski nadzwyczajne**		
H. Zysk brutto	**-**	**7**	**H. Strata brutto**	**5**	**-**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**0**	**0**		-	-
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	-	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
J. Zysk netto	**0**	**7**	**I. Strata netto**	**5**	**0**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

8. BIOMEDIC Spółka z o.o. w Bydgoszczy

w tys. zł.

BIOMEDIC Spółka z o.o. ul. Jagiellońska 94 85 - 027 Bydgoszcz		**BILANS NA DZIEŃ 31.12.1999R.**			
AKTYWA	Stan na		**PASYWA**	Stan na	
	31.12.99	31.12.98		31.12.99	31.12.98
A. Majątek trwały	**21**	**34**	**A. Kapitał (fundusz) własny**	**26**	(241)
I. Wartości niematerialne i prawne	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	258	100
II. Rzeczowy majątek trwały	21	34	II. Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego	-	-
III. Finanowy majątek trwały	-	-	III. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
IV. Należności długoterminowe	-	-	IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy	-	-
B. Majątek obrotowy	**102**	**92**	V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
I. Zapasy	-	-	VI. Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	(341)	(277)
II. Należności i rozczenia	93	61	VII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	109	(64)
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-	**B. Rezerwy**	-	-
IV. Środki pieniężne	9	31	**C. Zobowiązania długoterminowe**	-	-
C. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	**D. Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne**	**97**	**367**
	-	-	I. Zobowiązania krótkoterminowe	96	366
	-	-	II. Fundusze specjalne	1	1
	-	-	**E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**	-	-
SUMA AKTYWÓW	**123**	**126**	**SUMA PASYWÓW**	**123**	**126**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

w tys. zł

BIOMEDIC Spółka z o.o. **ul. Jagiellońska 94** **85 - 027 Bydgoszcz**	**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** WARIANT KALKULACYJNYZA OKRES OD 01.01.1999 DO 31.12.1999R.

KOSZTY I STRATY	Za okres		**PRZYCHODY I ZYSKI**	Za okres	
	bieżący	poprzedni		bieżący	poprzedni
A. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**2 195**	**1 549**	**A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi**	**2 318**	**1 494**
I. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	I. Przychód ze sprzedaży produktów		-
II. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		-	II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		-
III. Koszty sprzedaży	1 933	1 370		-	-
IV. Koszty ogólnego zarządu	262	179		-	-
B. Zysk ze sprzedaży	**123**	**-**	**B. Strata ze sprzedaży**	**-**	**55**
C. Pozostałe koszty operacyjne	**26**	**12**	**C. Pozostałe przychody operacyjne**	**14**	**2**
I. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	14	3	I. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	14	2
II. Pozostałe koszty operacyjne	12	9	II. Dotacje	-	-
		-	III. Pozostałe przychody operacyjne		-
D. Zysk na działalności operacyjnej	**111**	**-**	**D. Strata na działalności operacyjnej**	**-**	**65**
E. Koszty finansowe	**0**	**0**	**E. Przychody finansowe**	**1**	**1**
I. Odpisy aktualizujące wartość finansowego najątku trwałego oraz krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	I. Dywidendy z tytułu udziałów - w tym od jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-
II. Odsetki do zapłacenia - w tym dla jednostek zależnych	-	-	II. Odsetki uzyskane	1	1
III. Pozostałe	-	-	III. Pozostałe	-	-
F. Zysk brutto na działalności gospodarczej	**112**		**F. Strata brutto na działalności gospodarczej**	**-**	**64**
G. Straty nadzwyczajne			**G. Zyski nadzwyczajne**		
H. Zysk brutto	**112**	**-**	**H. Strata brutto**	**-**	**64**
I. Obowiązkowe obciążenia wyniku fiansowego	**3**	**-**		-	**-**
I. Podatek dochodowy od osób prawnych lub osób fizycznych	3	-		-	-
II. Pozostałe obowiązkowe obciążenia		-		-	-
J. Zysk netto	**109**	**-**	**I. Strata netto**	**0**	**64**

Za zgodność
Główny Księgowy PGF S.A.

mgr Teresa Wiśniewska

Łódź, dn. 10 lipca 2000 r.

7.4.9. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI grupy kapitałowej PGF S.A. ZA 1999r

1. INFORMACJE OGÓLNE

Obowiązkiem konsolidacyjnym na dzień 31.12.1999r objęte zostały następujące jednostki zależne wchodzące w skład grupy kapitałowej:

1) Medicines Łódź sp. z o.o.
2) Medicines Jasło sp z o.o.
3) Eskulap ZPCh sp. z o.o.
4) CARBO HF Katowice sp z o.o.
5) CARBO HF Tarnów sp. z o.o.
6) CARBO HF Opole sp z o.o.
7) HF Cefarm B sp. z.o.o.
8) Cefarm Bydgoszcz SA

Konsolidacji dokonano metodą pełną .

Ponadto poniżej zamieszczono wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej ale wyłączonych z konsolidacji sprawozdań finansowych;

A/ na podstawie Art. 56 ust.2 p.2 Ustawy o Rachunkowości :

1) Medicines sp. z o.o. Sosnowiec
2) Medicines sp. z o.o. Gdańsk
3) Medicines sp z o.o. Szczecin
4) Loth –ex sp z o.o.
5) CARBO HF Konin sp. z o.o.
6) BIOMEDIC sp z o.o. Bydgoszcz
7) BIOMEDIC sp z o.o. Opole
8) Zioła Lecznicze sp z o.o.
9) URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali sp z o.o. oraz URTICA Terpol sp z o.o. z uwagi na fakt zależności, w 100% od URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali sp z o.o.
10) BIOMEDIC sp. z o.o Kielce

B/ ze względu na formę prawną (charakter własnościowy) przedsiębiorstwa :
1) Zioła Lecznicze s.c.

KRÓTKA CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK ZALEŻNYCH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ NA DZIEŃ 31.12.1999R

1) Medicines Łódź sp. z o.o.

PGF S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 100% udziału w całkowitej liczbie głosów . PGF S.A. objęła kontrolę nad spółką w dniu 19.10.1998r.
Spółka została utworzona w dniu 19.10.1998r. Działalność spółki obejmuje zaopatrzenie w środki farmaceutyczne i materiały medyczne aptek, placówek medycznych, innych odbiorców detalicznych oraz szpitali.

Średnioroczne zatrudnienie wynosiło w spółce w 1999 roku 346 osób.

Skład Zarządu Spółki w 1999 roku stanowiły osoby:
1) Sławomir Dudek – Prezes Zarządu do 16.03.1999r
2) Leszek Rodak – Prezes Zarządu od 16.03.1999r
3) Ewa Melson – Wiceprezes Zarządu od 16.03.1999r
4) Anna Socha – Wiceprezes Zarządu od 16.03.1999r

Spółka zrealizowała w 1999 roku sprzedaż na poziomie 430.044 tys zł osiągając stratę netto w kwocie 1.984 tys zł. Zrealizowała następujące wskaźniki efektywności działania:

Wsk rentowności brutto - (0,5)%
Wsk rentowności netto - (0,5)%

Wsk rotacji należności w dniach - 76
Wsk rotacji zobowiązań w dniach - 111
Wsk rotacji zapasów w dniach - 31

Wsk płynności - 0,97
Wsk podwyższonej płynności - 0,70

Z uwagi na fakt, iż spółka powstała w październiku 1998 roku wskaźniki zostały wyliczone dla stanów bilansowych na koniec 1999 roku.

2) Medicines Jasło sp z o.o.

PGF S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 100% udziału w całkowitej liczbie głosów . PGF S.A. objęła kontrolę nad spółką w dniu 09.01.1998r.
Spółka została utworzona w dniu 26.05.1988r. Działalność firmy obejmuje zaopatrzenie w środki farmaceutyczne i materiały medyczne aptek, placówek medycznych, szpitali, sklepów.
Średnioroczne zatrudnienie w 1999 roku wynosiło 80 osób.

Skład Zarządu Spółki oraz zmiany na przestrzeni roku prezentuje zestawienie:
1) Leszek Stępniak – Prezes Zarządu do 30.06.1999r
2) Ewa Stępniak – Prezes Zarządu od 01.07.1999 r

3) Piotr Ligenza – I Wiceprezes Zarządu
4) Teodozja Syrek – II Wiceprezes Zarządu do 31.03.1999r
5) Sylwia Nowak – II Wiceprezes Zarządu od 01.04.1999r

Spółka zrealizowała w 1999 roku sprzedaż na poziomie 67.252 tys zł realizując stratę netto w kwocie 410 tys zł. Zrealizowała następujące wskaźniki efektywności działania:

Wsk rentowności brutto - (0,6%)
Wsk rentowności netto - (0,6%)

Wsk rotacji należności w dniach - 82
Wsk rotacji zobowiązań w dniach - 97
Wsk rotacji zapasów w dniach - 18

Wsk płynności - 1,02
Wsk podwyższonej płynności - 0,83

Struktura finansowania majątku była następująca; w 98% majątek finansowany był kapitałem obcym, zaś w 2% kapitałem własnym.

3) Eskulap sp z o.o.

PGF S.A. posiada 51% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 51% udziału w całkowitej liczbie głosów . PGF S.A. objęła kontrolę nad spółką w dniu 26.01.1998r.
Eskulap sp. z o.o. została utworzona w dniu 25.05.1990r. Działalność spółki obejmuje zaopatrzenie w środki farmaceutyczne i materiały medyczne aptek, placówek medycznych, szpitali, sklepów. Spółka posiada status zakładu pracy chronionej.
Średnioroczne zatrudnienie wynosiło w 1999 roku 123 osoby.

Skład Zarządu Spółki zaprezentowano poniżej:

1) Janina Szymańska – Prezes Zarządu

Spółka zrealizowała w 1999 roku sprzedaż na poziomie 63.773 tys zł osiągając zysk netto w kwocie 1.755 tys zł. Zrealizowała następujące wskaźniki efektywności działania:

Wsk rentowności brutto - 4,1%
Wsk rentowności netto - 2,8%

Wsk rotacji należności w dniach - 61
Wsk rotacji zobowiązań w dniach - 45
Wsk rotacji zapasów w dniach - 14

Wsk płynności - 1,13
Wsk podwyższonej płynności - 0,89

4) CARBO HF Katowice sp. z o.o.

W wyniku przeprowadzonej fuzji wg metody nabycia z CARBO S.A. podmiotem dominującym wobec CARBO HF Katowice sp. z o.o. - PGF S.A. objęła kontrolę nad tą spółką w dniu 31.12.1998r. uzyskując 100% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 100% udziału w całkowitej liczbie głosów .
Spółka została utworzona w dniu 29.11.1995r. Działalność spółki obejmuje zaopatrzenie w środki farmaceutyczne i materiały medyczne aptek, placówek medycznych, innych odbiorców detalicznych.
Średnioroczne zatrudnienie wynosiło w 1999 roku 450 osób.

Skład Zarządu Spółki oraz zmiany na przestrzeni roku przedstawiono poniżej:

1) Krzysztof Stachoń – Prezez Zarządu
2) Józef Skrzyczek – Członek Zarządu
3) Aniela Stachoń – Członek Zarzadu
4) Bożena Kwaśniak – Członek Zarządu
5) Stefan Nowak – Członek Zarządu
6) Andrzej Strzęp – Członek Zarządu od 19.02.1999r

Spółka zrealizowała w 1999 roku sprzedaż na poziomie 404.300 tys zł osiągając stratę netto w kwocie 781 tys zł. Zrealizowała następujące wskaźniki efektywności działania:

Wsk rentowności brutto - (0,1%)
Wsk rentowności netto - (0,2%)

Wsk rotacji należności w dniach - 80
Wsk rotacji zobowiązań w dniach - 107
Wsk rotacji zapasów w dniach - 22

Wsk płynności - 0,98
Wsk podwyższonej płynności - 0,75

Majątek w całości finansowany był kapitałem obcym. Spółka zamknęła rok ujemnym wynikiem finansowym. Zakończenie roku obrachunkowego stratą zostało spowodowane głównie dwoma czynnikami: budową regionalnych centrów dystrybucji w ramach Grupy Kapitałowej PGF S.A., a więc ograniczaniem obszaru, na którym sprzedaje Carbo Katowice S.A. do rynku lokalnego (spółka nie zdążyła dokonać odpowiedniej restrukturyzacji kosztów), oraz koniecznością utworzenia rezerw na trudno ściągalne należności od klientów .

5) CARBO HF Tarnów sp. z o.o.

PGF S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 100% udziału w całkowitej liczbie głosów . PGF S.A. objęła kontrolę nad spółką w dniu 31.12.1998r. w wyniku zrealizowanej fuzji z CARBO S.A.

Spółka została utworzona w dniu 19.02.1996r. Działalność spółki obejmuje zaopatrzenie w środki farmaceutyczne i materiały medyczne aptek, placówek medycznych, innych odbiorców detalicznych.

Średnioroczne zatrudnienie wynosiło w 1999 roku w spółce 102 osoby.

Skład Zarządu Spółki prezentuje zestawienie:
1) Zbigniew Witalis – Prezes Zarządu
2)Tomasz Skrzypiec – V-ce Prezes Zarządu
3)Maria Laurowska – V-ce Prezes Zarządu

Spółka zamknęła rok 1999 sprzedażą na poziomie 138.668 tys zł osiągając zysk netto w kwocie 9,8 tys zł. Zrealizowała następujące wskaźniki efektywności działania:

Wsk rentowności brutto - 0,3 %
Wsk rentowności netto - 0,01%

Wsk rotacji należności w dniach - 68
Wsk rotacji zobowiązań w dniach - 100
Wsk rotacji zapasów w dniach - 31

Wsk płynności - 1,00
Wsk podwyższonej płynności - 0,67

6) CARBO HF Opole sp. z o.o.

PGF S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 100% udziału w całkowitej liczbie głosów . PGF S.A. objęła kontrolę nad spółką w dniu 31.12.1998r tak jak w przypadku spółki CARBO Katowice w wyniku zrealizowanej fuzji z CARBO SA.
Spółka została utworzona w dniu 16.10.1997r. Działalność spółki obejmuje zaopatrzenie w środki farmaceutyczne i materiały medyczne aptek, placówek medycznych, innych odbiorców detalicznych.

Średnioroczne zatrudnienie wynosiło w spółce 1999 roku 122 osoby.

Skład Zarządu Spółki przedstawiono poniżej:
1) Jarosław Popiołek – Prezes Zarządu
2) Elżbieta Sojka – Członek Zarządu
3) Zbigniew Siomka – Członek Zarządu

Spółka zrealizowała w 1999 roku sprzedaż na poziomie 132.282 tys zł osiągając zysk netto w kwocie 16,9 tys zł. Zrealizowała następujące wskaźniki efektywności działania:

Wsk rentowności brutto - 0,3 %

Wsk rentowności netto - 0,01%

Wsk rotacji należności w dniach - 107
Wsk rotacji zobowiązań w dniach - 151
Wsk rotacji zapasów w dniach - 38

Wsk płynności - 1,00
Wsk podwyższonej płynności - 0,75

Majątek w całości finansowany był kapitałem obcym. W okresie sprawozdawczym spółka intensywnie rozwijała działalność, zanotowała znaczący wzrost obrotów. Z uwagi na fakt, iż spółka powstała w 1997 roku i działalność operacyjną w szerokim zakresie rozpoczęła w czerwcu 1998 roku dla porównywalności danych wyliczono wskaźnik dynamiki przychodów biorąc pod uwagę średniomiesięczne przychody . Odpowiedni wskaźnik dla okresu 1999/1998 wyniósł 155%.

7) HF Cefarm B sp. z o.o.

PGF S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 100% udziału w całkowitej liczbie głosów . PGF S.A. objęła kontrolę nad spółką w dniu 31.12.1998r. w wyniku zrealizowanej fuzji z HF Cefarm B S.A.
Spółka została utworzona w dniu 29.10.1998r. Działalność spółki obejmuje zaopatrzenie w środki farmaceutyczne i materiały medyczne aptek, placówek medycznych, innych odbiorców detalicznych.

Średnioroczne zatrudnienie wynosiło w 1999 roku w spółce 310 osób.

Skład Zarządu Spółki prezentuje zestawienie:
1) Bożena Pawlaczek – Prezes Zarządu
2) Grażyna Cimoszczyk – V-ce Prezes Zarządu
3) Andrzej Kochanek – Członek Zarządu

Spółka zamknęła rok 1999 sprzedażą na poziomie 270.906 tys zł osiągając stratę netto w kwocie 1.482 tys zł. Zanotowany ujemny wynik jest konsekwencją prowadzonej w grupie restrukturyzacji. Na przestrzeni 1999 roku zostały zlikwidowane 2 magazyny należące do spółki oraz zmniejszono zatrudnienie, koszty prowadzonej reorganizacji miały wyraźne odbicie w wynikach osiągniętych przez Cefarm w 1999 roku. Spółka zrealizowała następujące wskaźniki efektywności działania:

Wsk rentowności brutto - (0,5)%
Wsk rentowności netto - (0,5)%

Wsk rotacji należności w dniach - 72
Wsk rotacji zobowiązań w dniach - 101
Wsk rotacji zapasów w dniach - 27

Wsk płynności - 1,03
Wsk podwyższonej płynności - 0,77

8) PF Cefarm Bydgoszcz SA

PGF S.A. posiada 76,46% udziału w kapitale akcyjnym spółki oraz 76,46% udziału w całkowitej liczbie głosów. PGF S.A. objęła kontrolę nad spółką w dniu 01.09.1999r. Spółka rozpoczęła działalność w formie spółki akcyjnej w dniu 25.03.1996 roku. W dniu 18.12.1998 roku została zawarta umowa o oddaniu mienia Skarbu Państwa do odpłatnego korzystania, której przedmiot obejmował, stanowiące zespół składników materialnych i niematerialnych (w rozumieniu art. 55 KC) przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą PZF Cefarm. Na mocy wymienionej umowy przedsiębiorstwo to zostało oddane spółce PF Cefarm Bydgoszcz S.A. do odpłatnego korzystania od dnia 31.10.1998 roku do dnia 30.10.2008 roku. Działalność spółki obejmuje zaopatrzenie w środki farmaceutyczne i materiały medyczne aptek, placówek medycznych, innych odbiorców detalicznych, a także sprzedaż środków farmaceutycznych w ramach własnej sieci aptek.

Średnioroczne zatrudnienie wynosiło w 1999 roku w spółce 360 osób.

Skład Zarządu Spółki stanowiły osoby:
1) Irena Pokorska – Prezes Zarządu
2) Tadeusz M. Bartoszewski - V-ce Prezes Zarządu

Spółka zamknęła 12 miesięcy 1999 roku sprzedażą na poziomie 119.022 tys zł osiągając stratę netto w kwocie 908 tys zł. Zrealizowała następujące wskaźniki efektywności działania:

Wsk rentowności brutto - (0,7)%
Wsk rentowności netto - (0,8)%

Wsk rotacji należności w dniach - 86
Wsk rotacji zobowiązań w dniach - 80
Wsk rotacji zapasów w dniach - 35

Wsk płynności - 1,33
Wsk podwyższonej płynności - 0,93

Wygenerowana przez spółkę strata jest efektem nie zakończonego procesu restrukturyzacji. Na przestrzeni roku prowadzone były działania związane z racjonalizacją kosztów oraz optymalizacją sprzedaży. Czas wdrożenia programu restrukturyzacji spowodował, że rzeczywiste efekty w wymiarze finansowym spółka zamierza zrealizować w następnych latach.

Z uwagi na datę objęcia kontroli nad spółką przez PGF S.A. do skonsolidowanego sprawozdania zostały przyjęte wielkości osiągnięte przez Cefarm Bydgoszcz w okresie od 01.09.1999r do 31.12.1999r.

Kluczowe pozycje z rachunku wyników dla wymienionego okresu wyniosły:
Przychody ze sprzedaży 43.993 tys zł
Strata netto 809 tys zł

Do najważniejszych wydarzeń w 1999 roku, które miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej zaliczyć można:

- w dniu 08.12.98 została zawarta umowa powiernicza, na podstawie której PGF zlecił powiernikowi zawarcie we własnym imieniu umów sprzedaży, na mocy których nabędzie własność udziałów w Przedsiębiorstwie Farmaceutycznym Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. w Olsztynie. W wyniku wykonania tej umowy w dniu 03.01.2000 r. spółka nabyła od powiernika oraz pozostałych udziałowców Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. łącznie 4.241 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 2.120,5 tys zł stanowiących 99,9% udziału w kapitale oraz 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

- z dniem 4 marca 1999 roku zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym :
  - 2.455.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
  - 841.785 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 2 złote każda, oznaczonych

- w dniu 22.02.1999 r. Zarząd PGF S.A. przekazał do publicznej wiadomości informacje na temat prognozowanych wyników:

  a) przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi : 1.873.804 tys zł,
  zysk netto: 29.630 tys zł

  b) okres prognozy : 01.01.1999r - 31.12.1999r
  c) Uwzględniono następujące złożenia przy sporządzaniu prognozowanych wyników oraz budżetu:
  - śr. roczna stopa inflacji 8,50% p.a.,
  - wzrost przychodów w cenach bieżących o 23% w stosunku do roku ubiegłego (biorąc pod uwagę przychody osiągnięte łącznie przez Spółki, które uczestniczyły w procesie zrealizowanej fuzji) przy założeniu realnego wzrostu rynku farmaceutycznego na poziomie 10%,
  -wartość firmy powstała w wyniku połączenia podlegać będzie umorzeniu przez okres 20 lat,

- w dniu 12.03.99 r. Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.-Grupa Pekao S.A. w Warszawie umowę o zorganizowanie i obsługę programu emisji krótkoterminowych Bonów Komercyjnych o wartości 40.000,- tys zł.

- w dniu 16.02.99 r. Spółka podpisała Umowę powierniczą, na podstawie której PGF S.A. zlecił powiernikowi objęcie we własnym imieniu akcji Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego "CEFARM-Bydgoszcz" Spółka Akcyjna oraz przeniesienie tych udziałów na PGF. W wyniku wykonania tej umowy w dniu 01.09.99 Spółka nabyła od powiernika 37 796 akcji CEFARM – Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3 779,6 tys. zł, stanowiących 76,4% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,4% głosów na WZA.

- w dniu 02.03.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a URTICA S.A. we Wrocławiu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu.

Główne ustalenia umowne były następujące:

- połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku URTICA na PGF S.A. z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF SA, na podstawie bilansów na dzień 31.12.1998 r.

- wolą stron jest zakończenie procesu do dnia 31.10.1999 r.

- w związku z połączeniem akcjonariuszom URTICA S.A. zostanie wydanych 430.000 akcji nowej emisji PGF S.A.

- strony mogą od umowy odstąpić, jeżeli wycena (przedział wartości powiększony o 10%) URTICA S.A. przeprowadzona przez niezależny podmiot nie będzie pokrywać ustalonej dla potrzeb łączenia wyceny, przy czym odstąpienie przez PGF SA będzie skuteczne z jednoczesnym zapłaceniem odstępnego w kwocie: 300 tys zł, jeśli informacja o planowanej fuzji nie została opublikowana oraz 500 tys zł jeśli informacja o planowanej fuzji została opublikowana.

- ostateczna decyzja o połączeniu spółek nastąpi w ciągu 14 dni po otrzymaniu opinii Doradców dotyczącej wyceny spółek i parytetów wymiany.

- określenie kar umownych w przypadku nieuzasadnionego odstąpienia od umowy.

Ponadto zostały podpisane umowy pomiędzy PGF S.A. a głównymi akcjonariuszami URTICA oraz pomiędzy URTICA i głównymi akcjonariuszami PGF SA, w których akcjonariusze zobowiązali się, że będą działać w celu wykonania umowy zawartej pomiędzy spółkami PGF S.A. i URTICA SA.

- w dniu 14.04.99r. została zarejestrowana spółka Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie. Kapitał założycielski wynosi 4.000,- PLN. 100% zostało objętych przez PGF SA. Nowo powołana spółka będzie zajmować się dystrybucją farmaceutyków w regionie Szczecina.

- w dniu 07 lipca 99 roku, odbyło się zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło między innymi następujące decyzje:

  - rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe, w tym bilans za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 618 776 746,04 złotych (słownie: sześćset osiemnaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych cztery grosze), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 14 540 169,69 (słownie: czternaście milionów pięćset czterdzieści tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt dziewięć groszy).

  - o przeznaczeniu całości zysku za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 roku na fundusz zapasowy.

- udzieleniu pokwitowania Zarządowi Spółki z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r.

- o udzieleniu pokwitowania Radzie Nadzorczej z wykonania przez nią obowiązków w okresie od 13 maja 1998r. do 7 lipca 1999 roku.

- w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA Spółka Akcyjna we Wrocławiu przez przeniesienie całego majątku Spółki "URTICA" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki.

- w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką "BIOMEDIC" Spółka Akcyjna w Kielcach przez przeniesienie całego majątku Spółki "BIOMEDIC" S.A. na "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., warunków tego połączenia oraz zmiany statutu Spółki;

- o emisji obligacji, która będzie przeprowadzona na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, na następujących warunkach:
  - Celem emisji jest finansowanie inwestycji kapitałowych Spółki, w szczególności polegających na nabywaniu praw akcyjnych lub udziałowych innych spółek.
  - Emitowane będą obligacje na okaziciela, maksymalnie w trzech transzach, o łącznej wartości od 20 000 000 do 100 000 000 złotych.
  - Na podstawie obligacji emitent będzie zobowiązany wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
  - Termin wykupu obligacji będzie wynosił co najmniej 3 lata i co najwyżej 5 lat.
  - Emisja obligacji nie będzie zabezpieczona wobec tego, że spółka spełnia wymagania ustawowe dla takiej emisji.
  - Emisja skierowana będzie do nie więcej niż trzystu inwestorów.
  - Powierza się Zarządowi Spółki szczegółowe określenie warunków emisji, w szczególności: wartości emisji, należności ubocznych, oprocentowania, daty, od której nalicza się oprocentowanie, terminy jego wypłaty i miejsca płatności oraz warunków wykupu. Ponadto upoważnia się Zarząd do powierzenia wybranemu przez siebie bankowi wszelkich czynności związanych ze zbywaniem, wykupem oraz wypłatą oprocentowania.
  - Jeżeli emisja obligacji nie nastąpi w czasie jednego roku od dnia podjęcia uchwały, uchwała traci moc. Przez emisję rozumie się nabycie obligacji przez inwestorów.

- o wyborze Rady Nadzorczej Spółki, w skład której weszli:
  Andrzej Kamiński, Edward Podbioł, Hubert Janiszewski, Jerzy Leszczyński, Marek Budzisz,
  Andrzej Olechowski, Irena Rej, Krzysztof Kilian.

- w dniu 09.07.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA S.A. we Wrocławiu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- w dniu 09.07.1999 r. spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu. Spółka zobowiązała się nabyć nieruchomość zgodnie z przyrzeczoną umową sprzedaży do dnia 31/01/2001r.

- w dniu 16.08.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki BIOMEDIC S.A. w Kielcach podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- w dniu 25.08.99 spółka jako strona kupująca podpisała Przedwstępną Umowę Sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie o pow. 16.706 m kw. wraz z budynkami. Umowa przyrzeczona miała być zawarta najpóźniej do końca lutego 2000 r.
  W dniu 03.12.99 Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 16.706 m kw. oraz własność budynków wraz z infrastrukturą o łącznej powierzchni 2.987 m kw., znajdujących się na tej nieruchomości. Nieruchomość zlokalizowana jest w Warszawie, przy ul. Marywilskiej. Łączna cena zakupu wyniosła 2.250.000,- zł.

- W dniu 27.09.99r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki CARBO KONIN Sp. z o.o. w Koninie. Kapitał zakładowy wynosił 20 000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF SA.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 04 października 1999 r. rozpatrzyło i zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka, za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. zamykający się sumą bilansową 623 092 748,15 złotych (słownie: sześćset dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem złotych i piętnaście groszy), oraz rachunek zysków i strat za ten okres wykazujący zysk netto w kwocie 1 267 281,92 złotych (słownie: jeden milion dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden złotych i dziewięćdziesiąt dwa grosze).
  Ponadto Walne Zgromadzenie uchwaliło Program Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej

- W dniu 29.10.99 i 02.11.99, realizując Program Opcji Menedżerskich dla Członków Rady Nadzorczej PGF S.A. przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.10.1999 roku, Członkowie Rady Nadzorczej PGF S.A. dokonali zakupu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następujących ilościach:

  Pani Irena Rej - 7.200 akcji,
  Pan Hubert Janiszewski - 10.000 akcji,
  Pan Andrzej Kamiński - 5.200 akcji,
  Pan Krzysztof Kilian - 7.200 akcji,
  Pan Andrzej Olechowski - 10.000 akcji,
  Pan Edward Podbioł - 5.200 akcji.
  Pan Jerzy Leszczyński - 10.000 akcji,
  Pan Marek Budzisz - 7.200 akcji,

- W dniu 06.11.99 Zarząd PGF S.A. przekazał korektę prognozowanych wyników w roku 1999:

  przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi : 1.530.000 tys. zł,
  zysk netto: 17.500 tys. zł.

  Korekta prognozowanych w 1999 roku wyników była związana z następującymi czynnikami:
  - Mniejszą od zakładanej dynamiką wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszym półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
  - Ponoszonymi w 1999 roku kosztami dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia Grupy Kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.
  - Zaostrzającą się konkurencją na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
  - Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.
  - Czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

- W dniu 09.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-POZNAŃ SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Główne ustalenia umowne były następujące:

  - połączenie dokonane zostanie w trybie określonym w art. 463 pkt 1) kodeksu handlowego, to jest poprzez przeniesienie całego majątku PZF CEFARM-POZNAŃ na PGF SA z jednoczesnym podniesieniem kapitału akcyjnego PGF, na podstawie bilansów sporządzonych na dzień 30.06.1999 r.

  - w związku z połączeniem akcjonariuszom PZF CEFARM-POZNAŃ zostanie wydanych 1.246.563 akcji nowej emisji PGF, 166.455 akcji skupionych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz zostaną dokonane dopłaty w łącznej wysokości 74.904,75 zł

- W dniu 17.11.99 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie podjęła decyzję w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu 430.000 akcji zwykłych imiennych serii K oraz 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L emitowanych przez PGF S.A. w związku z połączeniem ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.

- W dniu 30.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu. Łączenie spółek polegać będzie na objęciu przez PGF całej nowej emisji akcji serii B CEFARM-LUBLIN dających prawo do co najwyżej 49% głosów

na Walnym Zgromadzeniu. Umowa przewiduje również możliwość nabycia przez PGF akcji spółki CEFARM-LUBLIN należących do jej obecnych akcjonariuszy.

- W dniu 08.12.99 Spółka otrzymała postanowienia o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego w związku z przeprowadzaną transakcją połączenia ze spółkami URTICA S.A. i BIOMEDIC S.A.
  Postanowienia dotyczyły:

  - zarejestrowania w dniu 06.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 430.000 imiennych akcji serii K, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z URTICA S.A.

  - zarejestrowania w dniu 07.12.99 podwyższenia kapitału w drodze emisji 511.750 akcji zwykłych na okaziciela serii L, emitowanych w związku z połączeniem PGF S.A. z BIOMEDIC S.A.

- W dniu 07.12.99 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pakiet umów dotyczących zorganizowania i obsługi dwu-letniego programu emisji krótkoterminowych Bonów Handlowych o wartości do 50.000,- tys zł (limit zadłużenia). Na pakiet umów składały się:
  Umowa Emisji Bonów Handlowych,
  Umowa Gwarancji Przejęcia Bonów Handlowych,
  Umowa o kredyt rewolwingowy zabezpieczający program z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Oddział w Łodzi.

- W dniu 11.12.99 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PZF CEFARM-POZNAŃ S.A. w Poznaniu podjęło decyzję o połączeniu z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. w procesie fuzji obu podmiotów.

- W dniu 28.12.99 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia się "Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze Spółką Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego CEFARM - POZNAŃ Spółka Akcyjna w Poznaniu przez przeniesienie całego majątku Spółki "CEFARM - POZNAŃ" S.A. na spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A., w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom przyłączanej spółki CEFARM - POZNAŃ.
  Kapitał akcyjny PGF SA wskutek połączenia się z CEFARM - POZNAŃ zostanie podwyższony o kwotę 2.493.126 zł (słownie: dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto dwadzieścia sześć złotych) w drodze emisji 1.246.563 zł (słownie: jednego miliona dwustu czterdziestu sześciu tysięcy pięciuset sześćdziesięciu trzech) akcji serii M zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 2 (słownie: dwa) złote każda, z przeznaczeniem dla akcjonariuszy przyłączanej spółki CEFARM – POZNAŃ S.A. , określanych dalej jako Emisja Połączeniowa.
  PGF S.A. wystąpi do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie z wnioskiem o wydanie zgody na wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1, do obrotu publicznego.
  W związku z połączeniem akcjonariuszom CEFARM-POZNAŃ S.A. w zamian za majątek tej spółki przyznanych zostanie łącznie:
  1) 1.246.563 (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści sześć tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela PGF SA serii M, pochodzących z Emisji Połączeniowej,

2) 166.455 (słownie: sto sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela PGF S.A. skupionych przez PGF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie art.464 §3 Kodeksu handlowego.

PGF - działając na zasadzie art.464 § 4 Kodeksu handlowego dopłaci do każdej akcji CEFARM-POZNAŃ SA 1,35 zł (słownie: jeden złoty 35/100), co daje dopłatę za każde 15 (piętnaście) akcji w kwocie 20,25 zł (słownie: dwadzieścia złotych 25/100).

Łączna kwota dopłat, o których mowa w ust. 1, wynosić będzie 74.904,75 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset cztery złote 75/100).

Połączenie PGF SA z CEFARM - POZNAŃ S.A. zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 30 czerwca 1999 r.
Akcje PGF SA serii M uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1.01.2000 r. to jest z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2000.

Zarząd PGF zgłosi połączenie spółek do rejestru handlowego nie wcześniej niż po wydaniu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody o dopuszczeniu akcji Emisji Połączeniowej do publicznego obrotu, jednak nie później niż do 30 września 2000 roku.
Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd PGF SA do nie zgłaszania do rejestru handlowego wniosku o rejestrację połączenia PGF S.A. z CEFARM – POZNAŃ S.A, w przypadku gdyby Minister Skarbu Państwa nie zezwolił CEFARM - POZNAŃ S.A. na oddanie do użytkowania spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym wspólnikiem będzie CEFARM – POZNAŃ S.A. , mienia oddanego jej przez Skarb Państwa do odpłatnego korzystania na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 1997r.

- w dniu 31.12.99 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej "PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

- W dniu 31.12.99 r. nastąpiło wykreślenie Spółki Biomedic S.A. z Rejestru Handlowego. Połączenie będzie dokonane na podstawie sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.
  Działalność operacyjna spółki BIOMEDIC S.A. została przejęta przez nowopowołaną spółkę BIOMEDIC Sp. z o.o., która po fuzji jest w 100% spółka zależną od PGF S.A.

  W związku z połączeniem Zarząd PGF S.A. w dniu 31.12.1999 r. dokonał przydziału 511.750 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A. serii L akcjonariuszom BIOMEDIC S.A., którzy w dniu wykreślenia tej spółki z rejestru handlowego posiadali akcje tej spółki.

- Na podstawie oświadczeń Zarządów Spółek PGF S.A. oraz URTICA Zaopatrzenie Farmaceutyczne S.A. w dniu 31.12.1999 r. PGF S.A. uzyskała faktyczną kontrolę nad URTICA S.A. (oraz zależną od niej URTICA Sp. z o.o. - poprzez wprowadzenie do trzyosobowej Rady Nadzorczej dwóch swoich przedstawicieli) do czasu wykreślenia taj spółki z rejestru handlowego (postanowienie o wykreśleniu zostało wydane w dniu 31.12.99 przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu). W związku z tym połączenie obu firm nastąpi według bilansów sporządzonych na dzień 31.12.1999 r.

- W dniu 31.12.1999 r. nastąpiło obniżenia kapitału zakładowego "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi do kwoty 4.000,- zł (wcześniej kapitał zakładowy wynosił 3.612.150,- zł). Obecnie na kapitał zakładowy "Medicines" Sp. z o.o. w Łodzi składa się 80 udziałów po 50 zł. każdy. 100% udziałów uprawniających do 100% głosów jest w posiadaniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Wyniki finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe w zakresie rachunku wyników obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku wyników jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Z uwagi na fakt, iż na dzień 31.12.1999r zrealizowano fuzję PGF S.A. ze spółkami Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. i rozliczono wg metody nabycia (w sposób analogiczny jak ze spółkami Carbo S.A. i Cefarm B S.A. w dniu 31.12.1998r), dane w rachunku wyników jednostki dominującej stanowiły wyłącznie wyniki osiągnięte przez PGF S.A. przed połączeniem, natomiast bilans sporządzony na dzień 31.12.1999r. stanowił sumę wielkości bilansowych 3 spółek, uczestników połączenia (w tym Urtica S.A. i Biomedic S.A. wycenionych do wartości rynkowej), po dokonaniu wymaganych eliminacji z tytułu wzajemnych należności i zobowiązań oraz wyłączeniu wartości kapitału własnego spółek przejmowanych, ustalonej jako aktywa netto według wartości godziwych na dzień połączenia.

a) Na przychody Grupy Kapitałowej PGF S.A. składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży farmaceutyków. W okresie 12 miesięcy 1999 roku sprzedaż produktów, towarów i materiałów wyniosła 1.778.974 tys zł, w tym sprzedaż towarów i materiałów 1.764.286 tys zł, co stanowiło 99,2% przychodów ogółem .
Na przychody ze sprzedaży produktów i usług w kwocie 14.688 tys zł składały się przede wszystkim prowizje handlowe, usługi składu celnego oraz usługi świadczone na rzecz spółek zależnych nie objętych konsolidacją .

b) W okresie od stycznia do grudnia 1999r spółka prowadziła sprzedaż wyłącznie na rynek krajowy; dominującą rolę odgrywały również zakupy krajowe.
Grupa PGF S.A. nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Głównymi odbiorcami Grupy kapitałowej były apteki – 80,4%.

W okresie 12 miesięcy Grupa wypracowała zysk ze sprzedaży brutto na poziomie 190.473 tys zł , zaś zysk ze sprzedaży w wysokości 48.898 tys. Udział kosztów sprzedaży oraz kosztów zarządu w przychodach wynosił 8,0% i nie zmienił się znacząco w stosunku do ubiegłego roku . Z uwagi na ponoszone koszty finansowe oraz pozostałe koszty operacyjne (w tym amortyzację wartości firmy), rentowność brutto obniżyła się w porównaniu z 1998 rokiem.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wynosiła : 16.019 tys zł

Istotnymi pozycjami, determinującymi wielkość tych kosztów były:
1) utworzone rezerwy na należności – 6.894 tys zł
2) amortyzacja wartości firmy - 2.804 tys zł
3) darowizny – 1.482 tys zł

Na koszty finansowe w kwocie 39.935 tys zł składały się głównie pozycje:
7) odsetki od kredytów – 18.401 tys zł
8) pozostałe odsetki – 5.004 tys zł
9) odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych, udziałów – 1.865 tys zł

Odpisy dotyczyły dwóch spółek zależnych, w tym w wysokości 1.480 tys zł spółki Profarma w związku z likwidacją tego podmiotu z datą 31.12.1999r oraz w kwocie 385 tys spółki Loth-ex.

10) ujemne różnice kursowe jako konsekwencja realizacji zakupów u dostawców zagranicznych – 4.466 tys zł
11) rezerwy na odsetki – 8.203 tys zł
12) pozostałe koszty finansowe – 1.891 tys zł

Wartość przychodów finansowych w okresie sprawozdawczym osiągnęła poziom 18.887 tys zł. Najistotniejszą pozycję w przychodach stanowiły odsetki. Udział ich w strukturze przychodów finansowych wynosił 57,3%. Pozostałe znaczące pozycje to przychody zrealizowane z tytułu:

- umorzenia udziałów – 3.608 tys zł
- rozwiązanych rezerw - 1.758 tys zł
- dodatnich różnic kursowych – 1.312 tys zł

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła następujące wskaźniki rentowności:

1) wskaźnik rentowność brutto (zysk z działalności gospodarczej/przychody ze sprzedaży ogółem) 1,1%
2) wskaźnik rentowności netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży ogółem) 0,1%

Niższa rentowności działania Grupy w stosunku do 1998 roku była konsekwencją prowadzonej w 1999 roku polityki fuzji i przejęć – kosztów z tym związanych, obciążeniu skonsolidowanego rachunku wyników zarówno amortyzacją wartości firmy powstałą w wyniku fuzji (jednostkowe sprawozdanie PGF S.A.) jak i z konsolidacji . Ponadto na przestrzeni roku zmieniła się struktura finansowania majątku na rzecz zwiększonego udziału w finansowaniu kapitałów obcych (w tym głównie kredytów bankowych i krótkoterminowych papierów dłużnych). Obecna struktura pasywów jest charakterystyczna dla branży handlowej. Porównywalność wielkości w ujęciu dynamicznym utrudnia fakt przeprowadzonej w 1998 roku emisji i powstałej w jej wyniku nadwyżki finansowej (a więc braku w rachunku wyników kosztów związanych z finansowaniem działalności kredytami bankowymi) oraz rozliczenia fuzji ze spółkami Carbo i Cefarm B wg metody nabycia .
Wypracowanie zysku netto na poziomie 2.468 tys zł, pomimo obniżenia rentowności działania oznaczało jednak w wartościach bezwzględnych wzrost w stosunku do roku ubiegłego.(w 1998r 1.267 tys zł).

c) Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta

- umowy współpracy – wymiana handlowa realizowana jest w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli Grupa Kapitałowa PGF SA 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 – według wiedzy PGF SA umowy takie nie miały miejsca

- umowy ubezpieczeniowe – Grupa Kapitałowa jest stroną wielu o różnym charakterze umów ubezpieczeniowych . Poniżej przedstawiono rodzaje i kwoty ubezpieczeń.

Rodzaj ubezpieczenia	Kwota objęta ubezpieczeniem w tys zł
Ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk	169.143
Ubezpieczenie zysku utraconego	67.528
Ubezpieczenie ładunku w transporcie kolejowym	300
Ubezpieczenie OC członków Zarządu	600
Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej	8.400

Ponadto Grupa Kapitałowa jest stroną umów ubezpieczeń komunikacyjnych.(OC, AC,NW) .

- umowy na dostawy technologii informatycznych – Grupa kapitałowa współpracuje z uznanymi na rynku dostawcami sprzętu i oprogramowania . Podpisane umowy określają długofalowe warunki współpracy, jednocześnie gwarantując określony poziom cen a w wielu przypadkach znaczne rabaty. Większość umów w sposób poufny określa szczegółowe warunki współpracy.

d) Zmiany w powiązaniach organizacyjno-prawnych emitenta z innymi podmiotami oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza jego grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania

1) W dniu 01.09.99 w wyniku wykonania umowy powierniczej PGF S.A. nabyła 37 796 akcji CEFARM – Bydgoszcz S.A. o wartości nominalnej 3 779,6 tys. zł, stanowiących 76,46% kapitału tej spółki oraz uprawniających do 76,46% głosów na WZA.

2) W dniu 14.04.99r. została zarejestrowana spółka Medicines Sp. z o.o. w Szczecinie. Kapitał założycielski wynosi 4.000,- PLN i w 100% został objęty przez PGF SA. Nowo powołana spółka będzie zajmować się dystrybucją farmaceutyków w regionie Szczecina.

3) W dniu 27.09.99r. Spółka otrzymała postanowienie sądu o zarejestrowaniu spółki CARBO KONIN Sp. z o.o. w Koninie. Kapitał zakładowy wynosi 20 000,- PLN. 100% udziałów zostało objętych przez PGF S.A.

4) Na dzień 31.12.1999r zrealizowano fuzję ze spółkami Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. W wyniku tego połączenia PGF S.A. stała się posiadaczem udziałów w spółkach zależnych należących przed połączeniem do spółek przyłączanych. W wyniku tego Grupa Kapitałowa została poszerzona o następujące spółki: Urtica Zaopatrzenie Farmaceutyczne Szpitali sp. z.o.o., Biomedic sp. z o.o. w Kielcach, Biomedic sp. z o.o. w Opolu, Biomedic sp. z o.o. w Bydgoszczy.

6) W dniu 31.12.99 r. została rozwiązana umowa Spółki cywilnej "PROFARMA" w Bielsku Białej, w której udział PGF S.A. wynosił 90%.

W wyniku wykonania umowy powierniczej PGF S.A. nabyła w dniu 03.01.2000 r. od powiernika oraz pozostałych udziałowców Cefarm-Olsztyn Sp. z o.o. łącznie 4.241 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 2.120,5 tys zł stanowiących 99,9% udziału w kapitale oraz 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Planowane inwestycje kapitałowe w Grupie

1) W dniu 09.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-POZNAŃ SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu.

2) W dniu 30.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu.

Finansowanie inwestycji kapitałowych

Zakup akcji Cefarmu Bydgoszcz S.A. został sfinansowany w pierwszym okresie krótkoterminowym kredytem bankowym, następnie finansowanie zostało zamienione na długoterminowe obligacje korporacyjne. Stosowna umowa została podpisana w dniu 12.01.2000r z Bankiem Pekao S.A. w sprawie zorganizowania i obsługi Emisji Obligacji PGF S.A., o łącznej wartości 100.000 tys zł.

e) transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

Podmiot dominujący łączy ze spółkami zależnymi szereg umów, a współpraca ma charakter wielowymiarowy. Celem zawartych umów jest z jednej strony uzyskanie efektu skali z drugiej zaś przepływ wiedzy i technologii w ramach holdingu.

Na podstawie umów handlowych ze spółkami z Grupy Kapitałowej, PGF S.A. prowadzi zaopatrzenie tych spółek. W okresie sprawozdawczym łączna wartość wzajemnych transakcji z tytułu sprzedaży towarów handlowych pomiędzy podmiotami w grupie wyniosła 1.480.850 tys zł, po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych 86.850 tys zł. Ponadto w ramach grupy zostały zrealizowane wzajemne transakcje z tytułu sprzedaży produktów, głównie usług. Łączna wartość tych transakcji w 1999 roku zamknęła się kwotą 38.377 tys zł, po uwzględnieniu wyłączeń - 8.787 tys zł.

Poza tym nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

f) umowy o zaciągniętych kredytach , pożyczkach, umowy poręczenia i gwarancji

informacje dotyczące zawartych umów kredytowych i pożyczkach są zawarte w załączniku do noty nr 20 i nr 21 do sprawozdania finansowego, natomiast informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji znajdują się pod bilansem w nocie pt. „zobowiązania pozabilansowe".

g) umowy o zaciągniętych kredytach i pożyczkach – wg terminów wymagalności

informacje dotyczące zawartych umów kredytowych i pożyczkach są zawarte w załączniku do noty nr 20 i nr 21 do sprawozdania finansowego.

h) Pożyczki udzielone jednostkom grupy kapitałowej

W 1999 roku PGF S.A. nie udzielała pożyczek jednostkom grupy kapitałowej.

i) wpływy z emisji

W związku ze zrealizowanym połączeniem w dniu 31.12.1999r ze spółkami Urtica S.A. i Biomedic S.A. została przeprowadzona emisja o charakterze połączeniowym. Łączna ilość wyemitowanych akcji wyniosła 941.750 o wartości nominalnej 1.884 tys zł. Akcje wyemitowane przez PGF S.A. otrzymały osoby, będące akcjonariuszami spółek przyłączanych na koniec dnia ich wykreślenia z rejestru handlowego.

j) różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Stopień wykonania prognozy przychodów w stosunku do realizowanych wyników za I półrocze 1999r wyniósł 81%, zaś wyniku netto z działalności 83%. W związku z tym w listopadzie dokonano korekty i odpowiednio zmniejszono przewidywane wielkości w stosunku do I wersji prognozy.

Przyczynami, które wpłynęły na korektę prognozy były :

1. Mniejsza od zakładanej dynamika wzrostu rynku farmaceutycznego, na co wpływ miało wprowadzenie na początku roku reformy systemu służby zdrowia. Wpłynęło to na wielkość sprzedaży, zwłaszcza w pierwszym półroczu 1999 roku, a także zmianę struktury spożycia leków na korzyść leków tańszych.
2. Ponoszone w 1999 roku koszty dokonanych połączeń i dalszych akwizycji. PGF S.A. w 1999 roku kontynuuje proces tworzenia Grupy Kapitałowej, który przebiega szybciej niż pierwotnie zakładano, generując tym samym większe i bardziej skumulowane w czasie koszty.
3. Zaostrzająca się konkurencja na rynku co powoduje powstawanie presji na realizowane marże i wymusza konieczność poprawy warunków handlowych dla spółek zależnych funkcjonujących w ramach grupy.
4. Wolniejszym niż zakładano zdobywaniem rynków od podstaw przez nowo powołane spółki.

Czynniki makroekonomiczne, takie jak wzrost kursów walutowych i stóp procentowych (obserwowany w ostatnich miesiącach).

W stosunku do zrealizowanych na koniec roku przez PGF S.A. wielkości przychodów i zysku, prognozowane wyniki w skorygowanej wersji zostały przekroczone odpowiednio:

- w zakresie osiągniętej sprzedaży – o 8,0%
- w zakresie wygenerowanego zysku – o 2,5%

k) ocena zarządzania zasobami finansowymi

Na dzień 31.12.1999 roku udział majątku trwałego w sumie bilansowej wynosił 23,5%
W stosunku do roku 1998 majątek trwały wzrósł o 50%.
Na aktywa trwałe składały się w następujących proporcjach pozycje:

1) wartości niematerialne i prawne – 10,7%
2) rzeczowy majątek trwały – 10,8%
3) finansowy majątek trwały – 1,5%

Najwyższą dynamikę wzrostu osiągnęła pozycja wartości niematerialnych i prawnych . Jest to związane z kolejną, przeprowadzoną z datą 31.12.1999r fuzją i powstałą w jej wyniku dodatnią wartością firmy.
W wyniku zrealizowanych dotychczas połączeń i rozliczenia ich według metody nabycia ze spółkami Cefarm B S.A., Carbo S.A., Urtica S.A., Biomedic S.A., łączna dodatnia wartość firmy w sprawozdaniu jednostkowym PGF S.A. na dzień 31.12.1999r stanowiła kwotę: 89.852 tys zł, zaś powstała w wyniku konsolidacji sprawozdań 3.807 tys zł.

W związku z realizowanym Programem Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych oraz Programem Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A. – Spółka udzieliła członkom Zarządu oraz

członkom Rady Nadzorczej indywidualnych pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji spółki (na warunkach opisanych w punkcie r) o charakterze długoterminowym . Pozycja ta w bilansie skonsolidowanym determinowała strukturę aktywów finansowych (73,7%).

Wobec roku poprzedniego nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze majątku.
Dominującą pozycję stanowił majątek obrotowy – 76,2%. Głównym składnikiem aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw na dzień 31.12.1999r dla wielkości skonsolidowanych wynosił 82 dni (wsk. Rotacji należności z tytułu dostaw =stan należności na początek okresu+stan należności na koniec okresu /2 x 365/przychody ze sprzedaży). Wskaźnik rotacji zapasów ukształtował się na poziomie – 30 dni. (wsk. rotacji zapasów =stan zapasów na początek okresu+stan zapasów na koniec okresu /2 x 365/koszty działalności operacyjnej). Wskaźnik nie oddaje jednak rzeczywistego średniego poziomu obrotowości zapasów w grupie na przestrzeni roku, ponieważ wzrost koniunktury w okresie jesienno-zimowym powoduje kumulację zapasów na moment bilansowy .
W 25,9% aktywa finansowane były kapitałem własnym. W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania przeważały zobowiązania z tytułu dostaw. Wskaźnik rotacji dla zobowiązań wynosił 80 dni (wsk. rotacji zobowiązań z tytułu dostaw = stan zobowiązań na początek okresu+stan zobowiązań na koniec okresu /2 x 365/ koszty działalności operacyjnej). Ich udział w sumie bilansowej stanowił 46,2%. Następnie wg wielkości udziałów znajdowały się kredyty bankowe - 17,3 % oraz zobowiązania z tytułu emisji bonów komercyjnych 4,8%.
W nieznacznym stopniu, bo tylko 1% majątek finansowany był długoterminowym kredytem bankowym. Ponadto na pasywa długoterminowe składało się zobowiązanie z tytułu oddania do odpłatnego korzystania mienia Skarbu Państwa w kwocie 7.840 tys zł.

Pomimo, iż w stosunku do roku ubiegłego stopa zadłużenia wzrosła, spółka działała przy zachowaniu równowagi finansowej. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem długookresowo związanym z firmą wyniósł 118,3% (suma kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych). Wskaźniki płynności kształtowały się na zadawalającym poziomie:
1)wskaźnik płynności (majątek obrotowy/zobowiązania bieżące) - 1,07
2)wskaźnik podwyższonej płynności (majątek obrotowy-zapasy/zobowiązania bieżące) - 0,80
Spółka nie miała problemów z równoważeniem bieżących wpływów z wydatkami i terminowo regulowała zobowiązania wobec kontrahentów.

l) ocena możliwości realizacji założeń inwestycyjnych

Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową w okresie od początku stycznia do końca grudnia 1999r wyniosły 45.743 tys zł, w tym na inwestycje kapitałowe przeznaczono 8.518 tys zł. W ramach zrealizowanych inwestycji kapitałowych, zakup udziałów w Cefarmie Bydgoszcz w kwocie 8.145 tys zł był najważniejszym przedsięwzięciem.
W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 115.300 tys zł. W tym inwestycji kapitałowych: 90.000 tys , oraz inwestycji w rzeczowy majątek trwały: 25.300 tys zł.
Źródłem finansowania inwestycji będzie wypracowany zysk oraz środki z emisji długoterminowych obligacji.

m) ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej

1) W wyniku zrealizowanej fuzji na dzień 31.12.1998r ze spółkami Carbo SA. Oraz Cefarm B S.A. powstała dodatnia wartość firmy jako różnica pomiędzy ceną przejęcia a wartością godziwą aktywów netto spółek przyłączanych. Wartość ta stanowiła w bilansie jednostki dominującej na 31.12. 1998r. kwotę 56.072 tys zł i będzie umarzana przez okres 20 lat. Jest to kwota, która zarówno wpływała na stosunkowo wysoki udział aktywów trwałych w majątku jak i poprzez amortyzację zwiększała koszty działalności Grupy w okresie sprawozdawczym.
W następstwie połączenia ze spółkami Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. powstała dodatnia wartość firmy wysokości 36.584 tys zł, która na dzień 31.12.1999r również determinuje znaczący udział majątku trwałego w sumie bilansowej, jednak na wyniki holdingu, będzie wpływać dopiero od roku 2000.

2) Ponadto w wyniku finansowym brutto znajduje się dochód w kwocie 3.076 tys zł zrealizowany przez podmiot dominujący, który powstał w drodze umorzenia udziałów w spółce zależnej Medicines Łódź sp. z o.o. w wysokości 3.608. tys zł .

3) Z uwagi na datę objęcia kontroli nad spółką Cefarm Bydgoszcz przez PGF S.A. do skonsolidowanego sprawozdania zostały przyjęte wielkości osiągnięte w okresie od 01.09.1999r do 31.12.1999r.

n) Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Najistotniejszym czynnikiem zewnętrznym, dla rozwoju holdingu w 1999 roku była wprowadzona z dniem 1 stycznia reforma służby zdrowia i zasad refinansowania publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Rozpoczęły działalność kasy chorych, które przejęły finansowanie publicznej opieki zdrowotnej jak również refundowanie kosztów niektórych leków. Towarzyszący w pierwszym okresie funkcjonowania reformy nieład organizacyjny, doprowadził do okresowego spadku popytu na leki w I kwartale b.r. Wyprzedzając skutki działania reformy, część popytu została również przeniesiona na ostatnie miesiące roku 1998. Skutki wprowadzonej reformy wpływały niekorzystnie na działalność hurtowni farmaceutycznych głównie w I półroczu 1999.
Z innych zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy należy wymienić postępujący proces konsolidacji branży hurtowej dystrybucji leków. Grupa PGF pełniła aktywną i wiodącą rolę w tym procesie. Docelowo holding zmierza do osiągnięcia udziału w rynku na poziomie 20-25%.
Postępująca konsolidacja zaostrza walkę konkurencyjną zarówno na polu akwizycji i przejęć jak i obsługi aptek powodując presję na obniżanie marż. Grupa Kapitałowa PGF . chce rekompensować to zjawisko poprzez restrukturyzację grupy, która będzie zmierzała do obniżki kosztów.
Obserwowany na początku roku wzrost kursów walut przyczynił się do większych kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych.

Czynniki wewnętrzne istotnie wpływające na działalność grupy, to integracja takich czynności jak zaopatrzenie i zarządzanie w tym zarządzanie finansami jakie zostały podjęte zaraz po połączeniu trzech firm. Konsolidacja zakupów pozwoli holdingowi na korzystanie z

efektów skali przy negocjowaniu kontraktów z dostawcami, jednak biorąc pod uwagę konieczność znacznego przemodelowania zasad zaopatrzenia poszczególnych spółek w pierwszych miesiącach 1999 roku mogła powodować mniejszą efektywność tego systemu z punktu widzenia kosztów logistycznych. Grupa prowadzi już obecnie prace w celu stworzenia efektywnego i spójnego systemu zarządzania holdingiem, jednak właściwy etap restrukturyzacji holdingu będzie mógł być przeprowadzony po zakończeniu etapu budowy grupy kapitałowej, co nastąpi w roku 2000.

o) Zmiany w sposobie zarządzania oraz w poziomie komputeryzacji

Zmiana sposobu zarządzania jest związana z rozbudową Grupy kapitałowej PGF w wyniku przeprowadzonych akwizycji i fuzji. Po połączeniu nastąpiło zcentralizowanie decyzji i procesów związanych z zaopatrzeniem grupy, działalnością inwestycyjną, finansowaniem jej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz zarządzaniem. W strukturze jednostki dominującej został powołany Oddział PGF w Katowicach, który prowadzi działalność w zakresie organizacji i obsługi zaopatrzenia spółek należących do holdingu . Pozostała działalność w zakresie inwestycji, finansowania i zarządzania jest prowadzona w Łodzi.
Grupa dąży do ujednolicenia systemów informatycznych użytkowanych w spółkach należących do grupy oraz podmiocie dominującym . Na przestrzeni 1999 roku zrealizowano następujące zadania w zakresie komputeryzacji, w poszczególnych obszarach działania Grupy.

1)Infrastruktura
Projekt roku 2000 zaowocował wymianą znacznej części sprzętu komputerowego, która nie przeszła stosownych testów. Zbudowano od podstaw komputerową, cyfrową sieć transmisji danych obejmującą większość centrów dystrybucji Grupy. W wielu miejscach dopasowano infrastrukturę centrów przetwarzania danych do standardów przemysłowych. Wypracowano i zaimplementowano szereg standardów dotyczących bezpieczeństwa systemów.

2) Systemy
Na bazie wypracowanych standardów holdingu uruchomiono proces unifikacji systemów obrotu towarowego i finansowo-księgowych. Zakończono proces wdrożenia wybranego systemu w czterech lokalizacjach / spółkach holdingu. System oparto na najnowocześniejszych technologiach bazodanowych (Oracle, Progress) i sprzętowo systemowych (SUN / Solaris). Jednocześnie dokonano stabilizacji dotychczas użytkowanych systemów wspierających największe spółki holdingu przechodząc na rozwiązanie klient serwer. Poprawiło to o rząd wielkości współczynnik dostępności systemów, pozytywnie wpływając na ich wydajność i szybkość. Na przestrzeni 1999 roku istotnie rozwinięto system centralnego zarządzania zapasami uzupełniając go o nowe, unikalne w skali branży funkcje. Rozszerzono zasięg systemu o spółki przyłączane do holdingu. Zainicjowano szereg projektów studialno - pilotażowych. W szczególności chodzi o budowę hurtowni danych wpierającą prace służb sprzedaży i marketingu - PGF Info i internetowy system obsługi klientów. Wdrożono system pracy grupowej i poczty elektronicznej obejmujący swym zasięgiem większość spółek grupy PGF.

3) Aspekty organizacyjne
Po powstaniu PGF, zgodnie z koncepcją centralizacji funkcji informatyki powołano przy centrali PGF działy Budowy i Rozwoju Systemów Informatycznych i Dział Eksploatacji Systemów Informatycznych podzielony na centra kompetencyjne odpowiedzialne za szczegółowe zakresy funkcjonalne. Włączono w prace nad definiowaniem strategii

informatyzacji Grupy Głównych Informatyków spółek i regionów w oparciu o strukturę Komitetu Sterującego Rozwojem Informatyki. Scentralizowano podejmowanie decyzji inwestycyjnych. Z kluczowymi dostawcami technologii informatycznych podpisano umowy określające długofalowe warunki współpracy, gwarantujące określony poziom cen a w wielu przypadkach znaczne rabaty.

Dalsze prace związane z tymi projektami będą stanowiły jeden z priorytetów w tworzonym na przyszły rok planie wydatków inwestycyjnych.

p) zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

1) W związku z zrealizowanym na koniec 1998 roku połączeniem ze spółkami CARBO S.A. i CEFARM-B S.A.. Zarząd PGF S.A. został rozszerzony o trzy osoby:
Krzysztofa Stachonia, Annę Stachoń oraz Bożenę Pawlaczek.

W dniu 22.07. 1999 r. został wybrany Zarząd Spółki na nową kadencję w następującym składzie:

Prezes Zarządu	- p.Jacek Szwajcowski
Wiceprezes Zarządu	- p.Krzysztof Stachoń
oraz Członkowie Zarządu	- p.Zbigniew Molenda
	- p.Anna Biendara
	- p.Anna Stachoń
	- p.Sławomir Dudek

W dniu 04.11.1999r Rada Nadzorcza PGF S.A. powołała nową osobę do Zarządu Spółki; Grażynę Woszczalską-Kowalską. Pani Kowalska rozpoczęła pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 01.01.2000 r.
Ponadto po dacie bilansowej do dnia sporządzenia raportu nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:
- w dniu 04.02.2000r –powołana została na stanowisko Wiceprezesa Zarządu - p. Anna Biendara
– w dniu 04.02.2000r – powołany został na stanowisko Wiceprezesa Zarządu p.Zbigniew Molenda
– w dniu 19.04.2000r – powołany na stanowisko Członka Zarządu został p.Krzysztof Wojtas
- w dniu 08.06.2000r Uchwałą Rady Nadzorczej zostały dokonane następujące zmiany w Zarządzie PGF SA :

1. ze składu Zarządu zostały odwołane następujące osoby:
   - p.Krzysztof Stachoń
   - p.Grażyna Woszczalska –Kowalska
   - p.Anna Stachoń
   - p.Krzysztof Wojtas
2. Jednocześnie zmieniono funkcje w Zarządzie następującym osobom:
   - p. Anna Biendara objęła stanowisko Członka Zarządu
   - p. Zbigniew Molenda objął stanowisko Członka Zarządu

2) W dniu 07.07.1999r na WZA nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej;
W związku z zakończeniem kadencji przestali pełnić funkcje w Radzie Nadzorczej Jan Kalinka i Krzysztof Obłój. Do Rady Nadzorczej nowej kadencji zostały wybrane nastepujące osoby:
Andrzej Kamiński
Edward Podbioł
Hubert Janiszewski
Jerzy Leszczyński
Marek Budzisz
Andrzej Olechowski
Irena Rej
Krzysztof Kilian

q) wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym wypłacono wynagrodzenia w następujących kwotach:
- członkom Zarządu 1.644 tys zł
- członkom Rady Nadzorczej 281 tys zł

Członkowie Zarządu pobrali wynagrodzenie w spółkach zależnych w kwocie 223 tys zł.
Osoby Nadzorujące Spółkę nie pobierały wynagrodzeń w spółkach zależnych.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich członkowie Rady w dniach 29.10.1999r i 02.11.1999r dokonali zakupu akcji PGF S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie w ilości 62.000, natomiast członkowie Zarządu w dniu 30.11.1999r – łącznie nabyli 35.000 akcji PGF S.A.

r) Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez emitenta osobom zarządzającym

Zadłużenie członka Zarządu – Sławomira Dudka wynosiło na dzień 31.12.1999r 37 tys zł i stanowi pozostałą do spłaty pożyczkę udzieloną w m-cu październiku 1997r. w kwocie 120 tys zł.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., Kadry Zarządzającej PGF S.A. oraz zarządów spółek zależnych oraz Programu Opcji Menedżerskich dla Rady Nadzorczej PGF S.A. – Spółka udzieliła członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej indywidualnych pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji spółki.

Tabela: Kwoty pożyczki udzielone członkom Zarządu w ramach Programu

Imię i nazwisko	**Kwota (PLN)**
Jacek Szwajcowski	168.337,50
Zbigniew Molenda	168.337,50
Krzysztof Stachoń	336.675,00
Anna Stachoń	168.337,50
Sławomir Dudek	168.337,50
Anna Biendara	168.337,50

W ramach tego samego Programu PGF S.A. udzieliła pożyczki w kwocie 87.198,83 PLN Anieli Stachoń żonie Krzysztofa Stachonia, która pełni funkcję członka zarządu Carbo Katowice Sp. z o.o.

Tabela: Kwoty pożyczki udzielone członkom Rady Nadzorczej w ramach Programu

Imię i nazwisko	**Kwota (PLN)**
Jerzy Leszczyński	307.530,00
Irena Rej	217.080,00
Hubert Janiszewski	301.500,00
Andrzej Kamiński	156.780,00
Krzysztof Kilian	217.080,00
Andrzej Olechowski	301.500,00
Edward Podbioł	156.780,00
Marek Budzisz	221.421,60

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez pozostałych członków Zarządu (w tym Jacka Szwajcowskiego i Zbigniewa Molendę - założycieli, pozostających akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5%. głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy) oraz członków Rady Nadzorczej - Spółka nie udzieliła członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej ani ich małżonkom, wstępnym i zstępnym żadnych innych pożyczek, gwarancji ani poręczeń.

Warunki spłaty pożyczek

1) Umowy z członkami Zarządu.

Kwota pożyczki zostanie zwrócona w terminie 7 dni od sprzedaży akcji, zakupionych w ramach Programu, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2003 r..

Pożyczkodawcy należą się odsetki od kwoty faktycznego długu za czas faktycznego korzystania z pożyczki, liczone według stopy 4% w stosunku rocznym pod warunkiem, iż sprzedaż akcji zostanie dokonana stosownie do postanowień Regulaminu Programu. Pożyczkobiorca nabywa prawo do zbycia 50% akcji zakupionych w ramach Programu po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem, że kurs akcji we wrześniu 2000 roku osiągnie 45 PLN.

Zbycie pozostałych akcji możliwe jest po okresie 24 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem osiągnięcia na giełdzie we wrześniu 2001 roku kursu 51 PLN.

Jeżeli nie ziszczą się warunki, od których spełnienia uzależnione jest powstanie prawa do zbycia akcji - pożyczkobiorca zobowiązany jest sprzedać akcje osobie wskazanej przez PGF S.A. po cenie zakupu powiększonej o narosłe odsetki.

W przypadku gdy pożyczkobiorca nie dokona zbycia zakupionych akcji po dniu nabycia prawa do ich sprzedaży (tj. ani po upływie 12 miesięcy ani po upływie 24 miesięcy od daty zakupu pomimo, iż spełnią się warunki przewidziane w Regulaminie Programu) - PGF S.A.

dokonana umorzenia 7,5% kwoty udzielonej pożyczki za każde 6 miesięcy przetrzymywania akcji ponad ustalony okres.

Łącznie kwota umorzenia za cały okres przechowywania akcji (ponad ustalony okres) nie może przekraczać 30% udzielonej pożyczki. Jeżeli pomimo niezaistnienia warunków do sprzedaży akcji pożyczkobiorca zbędzie je - zostanie obciążony karą umowną w kwocie, odpowiadającej 40 % kwoty pożyczki. Jeżeli pożyczkobiorca rozwiąże umowę o pracę lub o zarządzanie (z PGF S.A. lub spółką zależną) przed dniem nabycia prawa do sprzedaży zakupionych w ramach Programu akcji oprócz spłaty pożyczki z oprocentowaniem zobowiązany będzie zwrócić PGF S.A. wszelkie korzyści, wynikające ze sprzedaży akcji (pomniejszone o koszty prowizji).

2) Umowy z członkami Rady Nadzorczej

Kwota pożyczki zostanie zwrócona w terminie 7 dni od sprzedaży akcji, zakupionych w ramach Programu.
Pożyczkodawcy należą się odsetki od kwoty faktycznego długu za czas faktycznego korzystania z pożyczki, liczone według stopy 4% w stosunku rocznym pod warunkiem, iż sprzedaż akcji zostanie dokonana stosownie do postanowień Regulaminu Programu.

Pożyczkobiorca nabywa prawo do zbycia akcji zakupionych w ramach Programu po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pod warunkiem, że kurs akcji we wrześniu 2000 roku osiągnie 45 PLN.
Jeżeli nie ziści warunek, od którego spełnienia uzależnione jest powstanie prawa do zbycia akcji (tzn. we wrześniu 2000 roku kurs akcji PGF S.A. nie osiągnie 45 PLN) pożyczkobiorca ma prawo zbyć akcje wskazanej przez PGF S.A. osobie.

Jeżeli pożyczkobiorca nie sprzeda akcji osobie wskazanej przez PGF S.A. zobowiązany jest zwrócić pożyczkę w ciągu 30 dni po upływie 12 miesięcznego terminu od dnia nabycia akcji, przy czym pożyczkodawcy należą się w takim wypadku odsetki liczone według stopy 14% w stosunku rocznym.

W przypadku gdy pożyczkobiorca nie dokona zbycia zakupionych akcji po dniu nabycia prawa do ich sprzedaży (tj. po upływie 12 miesięcy od daty zakupu pomimo, iż spełnią się warunki przewidziane w Regulaminie Programu) - PGF S.A. dokonana umorzenia 7,5% kwoty udzielonej pożyczki za każde 6 miesięcy przetrzymywania akcji ponad ustalony okres. Łączna kwota umorzenia za cały okres przechowywania akcji (ponad ustalony okres) nie może przekraczać 30% udzielonej pożyczki.
Jeżeli pomimo niezaistnienia warunków do sprzedaży akcji pożyczkobiorca zbędzie je - zostanie obciążony karą umowną w kwocie, odpowiadającej 40 % kwoty pożyczki.

Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w spółkach objętych konsolidacją oraz jednostce dominującej w 1999r wynosiło 2.368 osób.

s) Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Na dzień 31.12.1999 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji PGF SA:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w PLN
Jacek Szwajcowski	2 176 062	4 352 124
Krzysztof Stachoń	763 450	1 526 900
Anna Biendara	9 020	18 040
Anna Stachoń	13 400	26 800
Zbigniew Molenda	1 132 532	2 265 064
Sławomir Dudek	9 345	18 690

Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach grupy kapitałowej PGF S.A.

Na dzień 31.12.1999 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji PGF SA:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w PLN
Jerzy Leszczyński	10 000	20 000
Andrzej Olechowski	10 000	20 000
Hubert Janiszewski	10 000	20 000
Irena Rej	7 200	14 400
Marek Budzisz	7 200	14 400
Krzysztof Kilian	7 200	14 400
Andrzej Kamiński	746 000	1 492 000
Edward Podbioł	730 400	1 460 800

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach grupy kapitałowej PGF S.A.

t) akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 31.12.1999r (według informacji posiadanych przez Grupę) przedstawia 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	2 176 062	19,80%	6 842 862	32,18%
2	Zbigniew Molenda	1 132 532	10,31%	3 465 732	16,30%
3	Andrzej Kamiński	746 000	6,79%	2 407 520	11,32%
4	Krzysztof Stachoń	763 450	6,95%	1 415 250	6,66%
5	Edward Podbioł	730 400	6,65%	1 382 200	6,50%

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

W dniu 09.11.99 r. została podpisana umowa pomiędzy PGF S.A. a PZF CEFARM-POZNAŃ SA w Poznaniu określająca wolę połączenia tych spółek oraz sposobu realizacji tego celu.

Działalność handlowa

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest hurtowa dystrybucja farmaceutyków, w niewielkim tylko stopniu detaliczna (Cefarm Bydgoszcz – posiada własną sieć aptek) . Zarówno PGF S.A. jak i Grupa Kapitałowa działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest do odbiorców hurtowych, natomiast Grupy Kapitałowej skierowana przede wszystkim do odbiorcy detalicznego: aptek i szpitali.

Podstawowe produkty i rynki działalności

W ofercie handlowej PGF S.A. i Grupy Kapitałowej znajduje się około 16.000 pozycji asortymentowych. W przeważającej części są to leki. Obejmują one wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami PGF S.A. i Grupa Kapitałowa oferuje sprzęt medyczny, zioła, kosmetyki oraz inne produkty OTC.

Strukturę sprzedaży wg podstawowych grup asortymentowych przedstawiono poniżej :

Tabela Grupa Kapitałowa – sprzedaż towarów i materiałów w podziale na główne grupy asortymentowe - udział (%)

	1998	**1999**
Leki	87,4	84,2
Preparaty ziołowe	1,7	7,7
Kosmetyki i środki higieny	5,5	6,3
Pozostałe	5,4	1,8
Razem	**100,0**	**100,0**

Sprzedaż leków stanowi dominującą część przychodów ze sprzedaży Grupy ogółem. W 1999 roku udział leków w przychodach ze sprzedaży towarów stanowił 84,2 % i był tylko nieznacznie niższy niż w roku 1998r (87,4%) i 1997r (88,9%). Drugą grupą w ofercie asortymentowej PGF S.A. w 1999r roku pod względem udziału w sprzedaży ogółem były preparaty ziołowe– 7,7%. Udział tej grupy w sprzedaży wzrósł znacząco w porównaniu z rokiem 1998r (1,7%) . Nieznacznie zwiększył się udział kosmetyków i środków higieny w przychodach ze sprzedaży ogółem – z 5,5% w 1998r do 6,3 w 1999r.

Tabela Grupa Kapitałowa - sprzedaż towarów i materiałów za 1999 rok w podziale na odbiorców – udział %

Kanał dystrybucji	**Udział**
Apteki otwarte	80,4
Szpitale	4,5
Hurtownie	12,2
Pozostałe	2,9
Razem	**100,0**

Struktura asortymentowa sprzedaży PGF S.A. nie różni się znacząco od struktury sprzedaży Grupy Kapitałowej. Występuje natomiast znacząca różnica w strukturze odbiorców PGF S.A. i odbiorców Grupy Kapitałowej. PGF S.A. sprzedawała towary handlowe do hurtowni (w tym głównie spółek zależnych), natomiast Grupa Kapitałowa PGF S.A. do aptek otwartych (80,4%), hurtowni (12,2%) oraz w mniejszym stopniu do szpitali (4,5%).

Udział w rynku po połączeniu ze spółkami Urtica S.A. oraz Biomedic S.A. oraz finalizowanych akwizycjach Cefarmu Olsztyn oraz Cefarmu Lublin a także planowanej fuzji

z Cefarmem Poznań wyniesie 23% i będzie oznaczał najwyższy udział w rynku wśród krajowych dystrybutorów farmaceutyków.

Zamieszczona poniżej struktura geograficzna sprzedaży została sporządzona w oparciu o podział administracyjny kraju obowiązujący do końca 1998 roku.

Geograficzna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej odbiega od struktury sprzedaży PGF S.A. Największy udział zajmuje województwo katowickie (12,3%). Kolejne województwa posiadające ponad 5% udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej to województwa warszawskie, łódzkie i opolskie.

Tabela Grupa Kapitałowa – struktura geograficzna sprzedaży za 1999 rok

Województwo	Udział w sprzedaży ogółem (%)
Katowickie	12,3
Warszawskie	8,6
Łódzkie	6,4
Opolskie	5,8
Krakowskie	4,3
Olsztyńskie	4,2
Gdańskie	3,3
Wrocławskie	3,1
Nowosądeckie	2,7
Bielskie	2,6
Ciechanowskie	2,6
Wałbrzyskie	2,5
Kaliskie	2,2
Toruńskie	2,1
Pozostałe	37,3

Strategia dystrybucyjna holdingu zakłada centralizację zaopatrzenia jednostek wchodzących w skład grupy. Dla realizacji tego celu w strukturach organizacyjnych PGF S.A. wyodrębniono Oddział. Jednostka ta działając jako wyspecjalizowane centrum handlowe, realizowała oprócz typowych operacji związanych z zaopatrzeniem na rzecz własnych spółek zależnych i pozostałych odbiorców, także inne zadania. Do podstawowych obowiązków Oddziału zaliczyć można rozwijanie oraz pielęgnowanie kontaktów z dostawcami, prowadzenie i koordynowanie polityki marżowo-cenowej oraz działalności marketingowej.

Do ważnych zadań oddziału należało sprawowanie nadzoru nad prawidłowym wprowadzaniem towarów do obrotu pod względem farmaceutycznym i formalno-prawnym.

W trakcie roku zmieniona została polityka w zakresie budowy kanałów dystrybucji.
W pierwszym półroczu 1999r. spółki zależne pracowały w ramach trzech sieci sprzedaży tj. Carbo, Cefarm B, Medicines, w drugim półroczu jako oddzielne hurtownie terenowe. Zmiana strategii w zakresie dystrybucji podyktowana była dążeniem do wyodrębnienia regionów sprzedaży i stworzenia rozległej, pokrywającej swym zasięgiem obszar całego kraju sieci sprzedaży. Zachowanie własnych nazw lokalnych hurtowni farmaceutycznych jest częścią strategii PGF SA, zapewniającej dywersyfikację dostawców z punku widzenia finalnego odbiorcy. Dzięki zastosowanym rozwiązaniom wszystkie spółki prowadziły aktywną politykę handlową, co pozwoliło, na bardzo konkurencyjnym rynku i przy dużych zmianach, realizować dodatnią dynamikę sprzedaży wobec roku poprzedniego.

W prezentowanym okresie Grupa współpracowała z 744 dostawcami, podpisano 17 umów o charakterze ramowym z 11 kontrahentami polskimi i 6 zagranicznymi. Można uznać, iż na przestrzeni 1999 roku Spółka wykorzystała efekt skali, udało się bowiem podpisać takie umowy z kontrahentami zagranicznymi, które spowodowały przełamanie monopolu dystrybucyjnego w Polsce.

Reasumując należy stwierdzić, iż zrealizowano większość stawianych przed Grupą na ten rok zadań, do podstawowych osiągnięć można zaliczyć: budowę centrum dystrybucji grupy, podniesienie poziomu serwisu zaopatrzeniowego w poszczególnych spółkach jak i zoptymalizowanie wzajemnych procesów logistycznych.
Z uwagi na trwający proces fuzji i przejęć nadal prowadzone są prace nad włączeniem w działający system zaopatrzeniowy następnych spółek należących do Grupy Kapitałowej PGF SA.

Kierunki Rozwoju

Głównym kierunkiem rozwoju Grupy Kapitałowej PGF SA będzie dalszy proces konsolidacji, zmierzający do osiągnięcia przez holding optymalnej wielkości pozwalającej na korzystanie z efektów skali. Planowane w najbliższym czasie dalsze procesy połączeniowe pozwolą Grupie przekroczyć dwudziestoprocentowy udział w rynku. Po zakończeniu konsolidacji głównym celem będzie integracja i restrukturyzacja grupy, oraz dążenie do zwiększenia efektywności i poprawy rentowności holdingu.
Zasadnicze prace nad restrukturyzacją grupy kapitałowej, jako kolejnego koniecznego kroku po przeprowadzeniu konsolidacji przez połączenia i akwizycje zostaną rozpoczęte w drugim półroczu 2000 roku. W celu przygotowania się do tego procesu, Podmiot dominujący podpisał w dniu 17.02.2000 r. umowę z Arthur Andersen Polska Sp. z o.o. o świadczenie usług konsultingowych przy opracowaniu docelowego modelu sprzedaży i dystrybucji w holdingu. Restrukturyzacja pozwoli Grupie na dalszą optymalizację procesów logistycznych zmierzającą do redukcji kosztów operacyjnych, ujednolicenia standardów świadczonych usług oraz stworzenia centralnych systemów wspierających zarządzanie całą grupą kapitałową.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
10.07.2000r	mgr inż. Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu	
			..... podpis
10.07.2000r	mgr inż. Zbigniew Molenda	Członek Zarządu	
			..... podpis
10.07.2000r	mgr Anna Biendara	Członek Zarządu	
			..... podpis
10.07.2000r	mgr inż. Sławomir Dudek	Członek Zarządu	
			..... podpis

9.5. INNE DANE, MAJĄCE ZDANIEM EMITENTA, ZNACZENIE DLA EMISJI POŁĄCZENIOWEJ, POZA INFORMACJAMI OBJĘTYMI OBOWIĄZKIEM PUBLIKACJI WYNIKAJĄCYM Z ZAPISÓW ROZPORZĄDZENIA O PROSPEKCIE

Poza umieszczonymi w Prospekcie danymi, nie ma innych informacji o istotnym znaczeniu dla Emisji Połączeniowej.

Załącznik nr 1 – Odpis z rejestru handlowego Emitenta

Odpis z rejestru handlowego – Dział B. Nr 5262

Nr kolejny wpisu	Firma. Siedziba. Przedmiot przedsiębiorstwa. Oddziały.	Kapitał zakładowy (akcyjny). Akcje. Udziały. Wkłady niepieniężne.	Imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentowania spółki lub towarzystwa, sposób reprezentowania.	PROKURA	Data sporządzenia statutu lub umowy. Pismo przeznaczone do ogłoszeń. Czas trwania spółki lub towarzystwa. Zmiany statutu lub umowy.	Likwidacja. Upadłość. Odroczenie wypłat. Postępowanie układowe. Zbycie. Wydzierżawienie. Połączenie. Przekształcenie.	Numer i strona akt. Data wpisu. Podpis sekretarza.	UWAGI
1	2	3	4	5	6	7	8	
	„Polska Grupa Farmaceutyczna" Spółka Akcyjna w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3. 1. Spółka prowadzi działalność handlową w kraju i za granicą artykułami spożywczymi i przemysłowymi. 2. Spółka prowadzi działalność produkcyjną w dziedzinie produkcji środków farmaceutycznych i materiałów medycznych. 3. Spółka prowadzi działalność usługową polegającą na świadczeniu usług: a) technicznego wyposażenia placówek medycznych, szpitali i aptek, b) zaopatrzenia placówek medycznych, szpitali i aptek w środki farmaceutyczne, materiały oraz inne przedmioty niezbędne do ich funkcjonowania, c) w zakresie ochrony zdrowia, d) w zakresie doradztwa handlowego i finansowego, e) w zakresie promocji i reklamy towarów, f) w zakresie leasingu i projektowania technicznego, g) remontowych i budowy obiektów także na gruntach nabytych przez Spółkę w celu odsprzedaży, h) wynajmowania pomieszczeń użytkowych, i) informatycznych, j) finansowych nie zastrzeżonych dla banków k) pośrednictwa handlowego, w tym w formie komisu i agencji. „Polska Grupa Farmaceutyczna" Spółka Akcyjna w Łodzi, Oddział w Katowicach, ul. Porcelanowa 60. „Polska Grupa Farmaceutyczna" Spółka Akcyjna w Łodzi, Oddział w Łodzi, ul. Zbąszyńska 1. „Polska Grupa Farmaceutyczna" Spółka Akcyjna w Łodzi, Oddział w Poznaniu, Poznań ul. Bułgarska 59/61	Kapitał akcyjny wynosi 21.978.100 /dwadzieścia jeden milionów dziewięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy sto/ złotych i dzieli się na 10.989.050 /dziesięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćdziesiąt/ akcji o wartości nominalnej 2 /dwa/ złote każda, w tym: - akcje serii A o numerach od 1 do 150.000, - akcje serii B o numerach od 1 do 350.000, - akcje serii C o numerach od 1 do 1.250.000, - akcje serii D o numerach od 1 do 1.279.300, - akcje serii E o numerach od 1 do 2.500.000, - akcje serii F o numerach od 1 do 425.000, - akcje serii G o numerach od - akcje serii H o numerach od 1 do 415.380, - akcje serii I o numerach od 1 do 380.835, - akcje serii J o numerach od 1 do 841.785, - akcje serii K o numerach od 1 do 430.000, - akcje serii L o numerach od 1 do 511.750, Wszystkie akcje serii A,B, C, F, H i K są imienne Akcje serii D, E, G, J i L są na okaziciela. Wszystkie akcje serii A,B,C, F i H są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 /pięć/ głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje imienne serii I i K są akcjami zwykłymi Akcje serii L zostały pokryte całym majątkiem przejętej w wyniku połączenia spółki „BIOMEDIC" Spółka Akcyjna w Kielcach. Akcje serii K zostały pokryte całym majątkiem przejętej w wyniku połączenia spółki Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. Kapitał akcyjny został opłacony w całości.	Zarząd spółki stanowią: Jacek Szwajcowski - Prezes Zarządu, Zbigniew Molenda - członek Zarządu Anna Biendara - członek Zarządu Sławomir Dudek - członek zarządu Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu.		Spółka akcyjna. Statut Spółki został sporządzony w dniu 29 listopada 1994 r. przed notariuszem Anną Siwińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 29 /rep.A nr 5829/94, 1331/94 i zmieniony ww § 6 oświadczeniem z dn. 30 listopada 1994 r. sporządzonym przed notariuszem Anną Siwińską /rep.A nr 5950/94. Czas trwania jest nieograniczony. Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dn. 31.07.1995r. zaprotokołowaną przez not. Małgorzatę Król prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, rep .A. nr 372/95 zmieniono §§ 6 i 7 statutu Spółki. Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dn.28 marca 1997r. podjętą przez notariuszem M.Z.Król prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Żeligowskiego 32/34 rep.A.nr.1131/97 zmieniło treść paragrafów 2,5,6,10 i 13 Statutu Spółki. Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dn.11 kwietnia 1997r. podjętą przed notariuszem Małgorzatą Z. Król prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Żeligowskiego 32/34 rep. A nr 1390/97 zmieniło treść paragrafów 6 i 7 Statutu Spółki. Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dnia 27 maja 1997r. podjętą przed notariuszem Małgorzatę Z. Król prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Żeligowskiego 32/34 rep. A. nr 2133/97 zmieniło treść paragrafu 6 Statutu Spółki. Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dn.16 czerwca 1997r. podjętą przed notariuszem Małgorzatą Z.Król prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Żeligowskiego 32/34 rep. A nr 2399/97 zmieniło treść paragrafu 9 i 16 Statutu Spółki oraz przyjęło jednolity tekst Statutu Spółki. Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dnia 17 listopada 1997r.podjętą przed notariuszem Małgorzatą Z. Król prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Żeligowskiego 32/34 - rep. A nr 4642/97 zmieniło treść paragrafów 6, 7ust.1 i § 14 Statutu Spółki. Uchwałami nr 7/98 i 8/98 Zwyczajnego walnego Zgromadzenia z 13 maja 1998r. zaprotokołowaną przez notariusza Małgorzatę Z. Król /K.N. w Łodzi, repertorium A nr 2515/98/ zmieniono § 10, §13 ustęp 1 statutu. Uchwałami nr 1, 2, 3, 4, 5, 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 listopada 1998r.zaprotokołowanymi przez notariusza P.Czarneckiego /K.N. w Łodzi, rep. A nr 8678/98 / zmieniono § 2 ust. 1, § 9, § 13 ust. 1, § 14 ust. 2 i 3 Statutu oraz skreślono §15 i nadano dotychczasowym §16 i 17 odpowiednio numerację: §15 i §16. Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 września 1998 r. zaprotokołowanego przez notariusza M.Z. Król prow. KN w Łodzi przy ul. Żeligowskiego 32/34 rep. A nr 4991/98 zmieniono § 6 i 7 ust.1 i 2 statutu spółki. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w dniu 7 lipca 1999 roku przed Notariuszem Małgorzatą Z. Król, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Żeligowskiego nr 32/34, repertorium A nr 3903/99 zmieniono treść § 5 ustęp 3 Statutu Spółki. Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 07 lipca 1999 roku zaprotokołowaną przez notariusza M. Z. Król, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, repertorium A nr 3903/99 zmieniono §§ 6 i 7 Statutu Spółki. Uchwałą Nr 7/99 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 1999 r. zaprotokołowaną przez notariusza M. Z. Król, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, repertorium A nr 3903/99 zmieniono § 6 i 7 Statutu Spółki.	Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 4 września 1998r. zaprotokołowanego przez not. M.Z. Król rep. A 4991/98 „Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A. w Łodzi połączyła się ze spółką „CARBO" S.A. w Katowicach poprzez przejęcie jej całego majątku w zamian za akcje, które wyda akcjonariuszom przejętej spółki. Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 września 1998 r. zaprotokołowaną przez not. M.Z. Król prow. KN w Łodzi przy ul. Żeligowskiego 32/34 rep. A nr 4991/98 "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A. w Łodzi połączyła się z spółką CEFARM B S.A. w Opolu poprzez przeniesienie całego majątku „CEFARM B" S.A. na spółkę w zamian za akcje, które wyda akcjonariuszom przyłączonej spółki. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 07 lipca 1999 roku zaprotokołowaną przez Notariusza Małgorzatę Z. Król , prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, repertorium A nr 3903/99, dokonano połączenia „Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi /Spółka przejmująca/ ze spółką Zaopatrzenie Farmaceutyczne URTICA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu /spółka przejęta/ poprzez przejęcie całego majątku spółki przejętej przez Spółkę przejmującą. Na podstawie uchwały nr 7/99 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 1999 r. zaprotokołowanej przez notariusza M. Z. Król , prowadzącej Kancelarię notarialną w Łodzi, repertorium A nr 3903/99, dokonano połączenia „Polskiej Grupy Farmaceutycznej" Spółka Akcyjna w Łodzi ze spółką „BIOMEDIC" Spółka Akcyjna w Kielcach /spółka przejęta/ poprzez przejęcie całego majątku spółki przejętej przez spółkę przejmującą.	H 2009/94 1.12.1994r. H 1546/95 26.09.1995r. H 711/97 22.04.1997r. H 1154/97 11.06.1997r. H 1250/97 24.06.1997r. H 2269/97 26.11.1997r. H 347/98 03.03.1998r. H 1381/98 29.07.1998r. H 2384/98 30.11.1998r. H 2417/98 7.12.98r. H 2517/98 16.12.1998r. H 2560/98 22.12.1998r. H 90/99 18.01.1999r. H 1190/99 21.06.1999r H 1861/99 23.09.1999 r. H 2031/99 16.11.1999 r. H 2424/99 06.12.1999 r. H 2436/99 07.12.1999 r. H 660/00 29.03.00r. H 672/00 03.04.00r. H 939/00 28.04.00 H 45/00/2 10.07.00r. H 123/00 17.07.00	

Załącznik nr 2 – Opinie podmiotów uprawnionych, dotyczące wkładów niepieniężnych

„BILANS" Spółka Cywilna

Gorzkowski Grzegorz, Włodarczyk Stanisław

OPINIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Dotycząca sprawozdania członków założycieli „MEDICINES" Spółka Akcyjna w sprawie wniesienia aportu rzeczowego przez p. Jacka Szwajcowskiego do majątku tworzonej Spółki „MEDICINES" S.A. z siedzibą w Łodzi ul. Zbąszyńska 3.

W dniach od 22 do 30-listopada 1994 r. dokonaliśmy czynności związanych z badaniem Sprawozdania członków założycieli „MEDICINES" S.A., sporządzonego zgodnie z art. 312 Kodeksu Handlowego.

W wyniku analizy dokonaliśmy ustaleń zawartych w „Raporcie z badania"- stanowiącym załącznik do opinii.

Stosownie do ustaleń zawartych w Raporcie stwierdzamy że:

- wycenę środków trwałych,
- wycenę wyposażenia

o łącznej wartości 1.737.280.500,-zł.
można uznać za realną - z uwagi na fakt wyceny wg aktualnych cen rynkowych.

mgr Stanisław Włodarczyk
Biegły rewident nr. ewid.8044

mgr Grzegorz Gorzkowski
Biegły rewident nr.ewid.7287

Zgierz dnia 30-11-1994 r.

U-FIN spółka z. o.o.
Stowarzyszenia Księgowych w Polsce
Biuro Usług Finansowo-Księgowych i Prawnych
90-125 Łódź, ul. Narutowicza 35 tel. 31 95 29, fax 301410

Opinia

W sprawie sprawozdania zarządu spółki „Medicines" S.A. w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3 o przyjęcie wkładów niepieniężnych.

W wyniku przeprowadzonego przez uprawnionych biegłych badania pisemnego sprawozdania zarządu spółki „Medicines" S.A. z dnia 30.06.1995r. o przyjęciu wkładów niepieniężnych w łącznej wartości 359.200 zł., obejmującego :

1. Wycenę nieruchomości położonej w Piotrkowie Trybunalskim, ul. Warzywna 5, przeznaczonej na potrzeby działalności handlowej spółki o łącznej wartości 52.200 zł.
Z tego przypada na:
-wartość nieruchomości 42.600 zł.
-prawo wieczystego użytkowania gruntów 9.600 zł.

2. Wycenę ruchomych środków o łącznej wartości 307.000 zł.

„U-FIN" Biuro Usług Finansowych Księgowych i Prawnych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, w oparciu o dokumentację z badania stwierdza, że:
-sprawozdanie Zarządu „Medicines" S.A. sporządzone zostało zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 r. - Kodeks Handlowy (Dz.U.57 poz.502 z późniejszymi zmianami),
-składniki majątku wymienione w tym sprawozdaniu, wycenione zostały nie wyżej od cen rynkowych możliwych do uzyskania w dacie sporządzenia sprawozdania.

Łódź, dn.17 lipca 1995 r.

Załącznik:
1.Sprawozdanie zarządu Spółki „Medicines" S.A. w Łodzi z dn.30.06.1995 r.
2.Raport biegłych z przeprowadzonego badania.

PREZES ZARZĄDU

mgr Jerzy Markiewicz
biegły rewident nr. ewid.2044/629

mgr Stanisław Mierzejewski
biegły rewident nr.ewid.2538

Załącznik nr 3 - Statut PGF S.A.

(akt notarialny sporządzony w dniu 20 marca 2000 r. przez Notariusza Małgorzatę Z. Król, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Żeligowskiego 32/34 - Repertorium A nr 1802/2000)

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ - TEKST JEDNOLITY

§ 1.

Maria Szwajcowska, Jacek Szwajcowski oraz Zbigniew Molenda oświadczają, że są założycielami Spółki działającej pod firmą podaną niżej.

§ 2.

1. Firma Spółki brzmi: "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy - "PGF" S.A.
2. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.

§ 3.

1. Obszarem działania Spółki jest Polska oraz zagranica.
2. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nie ograniczony.

§ 5.

1. Spółka prowadzi działalność handlową w kraju i za granicą artykułami spożywczymi i przemysłowymi.
2. Spółka prowadzi działalność produkcyjną w dziedzinie produkcji środków farmaceutycznych i materiałów medycznych.
3. Spółka prowadzi działalność usługową polegającą na świadczeniu usług:
   - **a.** technicznego wyposażania placówek medycznych, szpitali i aptek,
   - **b.** zaopatrzenia placówek medycznych, szpitali i aptek w środki farmaceutyczne, materiały oraz inne przedmioty niezbędne do ich funkcjonowania,
   - **c.** w zakresie ochrony zdrowia,
   - **d.** w zakresie doradztwa handlowego i finansowego,
   - **e.** w zakresie promocji i reklamy towarów,
   - **f.** w zakresie leasingu i projektowania technicznego,
   - **g.** remontowych i budowy obiektów także na gruntach nabytych przez Spółkę w celu odsprzedaży,
   - **h.** wynajmowania pomieszczeń użytkowych,

i. informatycznych,
j. finansowych, nie zastrzeżonych dla banków
k. pośrednictwa handlowego, w tym w formie komisu i agencji.

4. Jeżeli prowadzenie określonego rodzaju działalności wymaga zezwolenia administracyjnego (koncesji), Spółka podejmie tę działalność po uzyskaniu zezwolenia (koncesji).

§ 6.

Kapitał akcyjny Spółki wynosi **21.978.100 zł** (dwadzieścia jeden milionów dziewięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy sto złotych) i dzieli się na **10.989.050 akcji** (dziesięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej **2 zł** (dwa złote) każda akcja.
Akcje te są określone jako akcje:

serii A i ponumerowane od 1 do 150.000;
serii B i ponumerowane od 1 do 350.000;
serii C i ponumerowane od 1 do 1.250.000;
serii D i ponumerowane od 1 do 1.279.300;
serii E i ponumerowane od 1 do 2.500.000;
serii F i ponumerowane od 1 do 425.000;
serii G i ponumerowane od 1 do 2.455.000;
serii H i ponumerowane od 1 do 415.380;
serii I i ponumerowane od 1 do 380.835;
serii J i ponumerowane od 1 do 841.785;
serii K i ponumerowane od 1 do 430.000;
serii L i ponumerowane od 1 do 511.750.

§ 7.

1. Wszystkie akcje serii A,B,C,F, H, I i K są imienne. Akcje serii D, E, G, J i L są na okaziciela.
2. Wszystkie akcje serii A, B, C, F i H są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 (pięć) głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje imienne serii I i K są nieuprzywilejowane.

§ 8.

1. Kapitał akcyjny może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji imiennych lub na okaziciela, bądź poprzez podwyższenie wartości akcji. Nowe akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.
2. Podwyższenie kapitału akcyjnego może nastąpić przez przelanie do niego części kapitału zapasowego ponad rezerwę na pokrycie strat bilansowych wymaganą przepisami kodeksu handlowego. Podwyższenie kapitału dokonane w ten sposób nastąpi przez podwyższenie wartości dotychczasowych akcji, bądź przez emisję nowych akcji. Akcje pokryte w ten sposób będą wydawane nieodpłatnie dotychczasowym akcjonariuszom proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich wcześniej akcji.

3. Akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela z zastrzeżeniem ograniczeń stawianych przez Kodeks handlowy dotyczących akcji imiennych wydawanych za wkłady niepieniężne. Akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne.
4. Akcje mogą być umarzane z czystego zysku bądź w drodze obniżenia kapitału akcyjnego. W przypadku umorzenia z czystego zysku za akcje umorzone wypłaca się wartość akcji ustaloną na podstawie ostatniego bilansu. Warunki umorzenia akcji określi uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Umorzenie wymaga zgody akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone.

§ 9.

Przeniesienie własności akcji imiennych uprzywilejowanych powoduje utratę uprzywilejowania z wyjątkiem przypadku, gdy zmiana właściciela następuje w drodze dziedziczenia.

§ 10.

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy oraz może tworzyć inne fundusze rezerwowe.
2. Spółka może tworzyć z czystego zysku fundusz na premie (tantiemy) dla członków Zarządu wysokości nie przekraczającej 5% czystego zysku. Przyznanie określonych premii dla każdego z członków Zarządu następuje uchwałą Rady Nadzorczej.

§ 11.

Władzami spółki są:
1) Walne Zgromadzenie,
2) Rada Nadzorcza,
3) Zarząd.

§ 12.

Zwoływanie, odbywanie i kompetencje Walnego Zgromadzenia poddane są regulacji kodeksu handlowego.

§ 13.

1. Rada Nadzorcza składa się z siedmiu lub większej liczby członków. Trzech członków powołuje Zgromadzenie Wspólników. Pozostali członkowie są powoływani i odwoływani przez akcjonariuszy, którym przysługuje co najmniej 6% głosów na Walnym Zgromadzeniu, w którego porządku obrad przewidziano powołanie lub zmianę składu Rady Nadzorczej. Każdy z takich akcjonariuszy ma prawo powołać jednego członka Rady Nadzorczej. Powołanie lub odwołanie następuje przez pisemne oświadczenie akcjonariusza złożone Spółce przed otwarciem Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad przewidziano powołanie lub zmianę składu Rady Nadzorczej. Jeżeli wobec braku uprawnionych akcjonariuszy bądź nie skorzystania przez nich z przysługującego im prawa, nie zostanie osiągnięta minimalna liczba członków Rady Nadzorczej, wyboru uzupełniającego do tej liczby dokonuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na jeden rok.

2. Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie regulaminu wewnętrznego. Wyboru Przewodniczącego dokonuje Rada na swoim pierwszym posiedzeniu.
3. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie wszystkich członków Rady i obecność co najmniej trzech członków. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący bądź trzech jej członków.
4. Rada Nadzorcza powinna się zbierać przynajmniej raz na kwartał. Rada Nadzorcza może oddelegować poszczególnych członków do wykonywania określonych czynności nadzoru nad działalnością Spółki.
5. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w sprawach powierzonych jej przez kodeks handlowy i statut oraz w sprawach, w których zwróci się do niej Zarząd Spółki. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu tylko za zgodą Rady.
6. Uchwała Rady Nadzorczej o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, zapada większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 (czterech piątych) składu Rady Nadzorczej.
7. W razie równości głosów o wyniku głosowania decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
8. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
9. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki.

§ 14.

1. Zarząd Spółki jest wieloosobowy.
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Liczbę członków Zarządu, w tym Wiceprezesów ustala Rada Nadzorcza. Pierwszy Zarząd będzie powołany na dwa lata, następne na trzy lata.
3. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.
4. Rada Nadzorcza może zatwierdzić regulamin Zarządu, w którym dokonany zostanie w szczególności podział kompetencji członków Zarządu do prowadzenia spraw Spółki.
5. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

§ 15.

1. Członkowie Rady Nadzorczej, Zarządu oraz pracownicy Spółki zobowiązani są do zachowania w tajemnicy informacji, które dotyczą działalności gospodarczej Spółki oraz stosunków wewnętrznych Spółki. W celu realizacji tego obowiązku Rada Nadzorcza określi jakie dokumenty lub informacje przekazywane ustnie będą zastrzeżone jako poufne oraz jaką formę będzie miało to zastrzeżenie. Rada Nadzorcza określi również treść oświadczenia jakie będą składali pracownicy Spółki w związku z obowiązkiem zachowania tajemnicy.
2. Obowiązek zachowania w tajemnicy informacji, o których mowa w ust. 1 nie narusza obowiązków informacyjnych wynikających z prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

§ 16.

W sprawach nie uregulowanych w niniejszym statucie zastosowanie mają przepisy kodeksu handlowego.

Załącznik nr 4 - Inne dokumenty mające znaczenie dla oceny Emitenta i Emisji Połączeniowej

Statut „CEFARM POZNAŃ" S.A.

TEKST JEDNOLITY

STATUT

PRZEDSIĘBIORSTWA ZAOPATRZENIA FARMACEUTYCZNEGO „CEFARM - POZNAŃ" SPÓŁKA AKCYJNA

Rozdział I

Postanowienia ogólne

§ 1.

Spółka prowadzi działalność pod firmą „Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego„CEFARM - POZNAŃ" Spółka Akcyjna.

§ 2.

Siedzibą Spółki jest Poznań.

§ 3.

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5.

Na obszarze swego działania Spółka może otwierać, powoływać i prowadzić oddziały, zakłady handlowe, usługowe i wytwórcze, jak też zakładać i być udziałowcem spółek krajowych i zagranicznych oraz uczestniczyć we wspólnych przedsięwzięciach i powiązaniach gospodarczych.

§ 6.

Spółka prowadzi działalność na podstawie Statutu, Kodeksu handlowego i innych

obowiązujących spółki przepisów prawa.

§ 7.

Celem Spółki jest uczestniczenie w prywatyzacji PZF CEFARM w Poznaniu.

Rozdział II

Przedmiot działalności

§ 8.

1. Przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Spółki jest:
   a) handel na wszystkich szczeblach obrotu towarowego, w tym: import, eksport, handel hurtowy i detaliczny, wszelkimi artykułami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi:
      i) - lekami,
      ii) - surowcami farmaceutycznymi,
      iii) - środkami antykoncepcyjnymi,
      iv) - materiałami i preparatami opatrunkowymi przeznaczonymi do celów medycznych i weterynaryjnych oraz środkami ich mocowania,
      v) - chirurgicznymi materiałami szewnymi,
      vi) - materiałami stomatologicznymi,
      vii) - środkami dezynfekującymi stosowanymi w medycynie i weterynarii,
      viii) - surowcami, półfabrykatami i wyrobami przeznaczonymi do czasowego lub trwałego stykania się z powłokami ciała lub pozostawania w tkankach w związku z ich zastosowaniem do celów leczniczych, zapobiegawczych bądź diagnostycznych u ludzi i zwierząt,
      ix) - opakowaniami bezpośrednimi środków farmaceutycznych i materiałów medycznych

oraz:

      x) - ziołami,
      xi) - kosmetykami,
      xii) - sprzętem rehabilitacyjnym,
      xiii) - preparatami, urządzeniami i sprzętem ochrony zdrowia, ochrony weterynaryjnej, ochrony środowiska,
      xiv) - urządzeniami i preparatami na potrzeby przemysłu farmaceutycznego, spożywczego i rolnego w ramach zlecenia, pośrednictwa, komisu i podobnych, bądź na własny rachunek,
      xv) - wszelkimi innymi artykułami spożywczymi, rolnymi i przemysłowymi.
   b) świadczenie usług farmaceutycznych, medycznych, weterynaryjnych, optycznych, rehabilitacyjnych, kosmetycznych, na potrzeby odbiorców indywidualnych i zbiorowych (osób fizycznych i prawnych), usług spedycyjnych, transportowych, konsygnacyjnych, magazynowania, prowadzenia aptek, składów celnych, sklepów, punktów sanitarnych, leczniczych i weterynaryjnych, a także usług socjalnych, szkoleniowych, administracyjnych, księgowych, technicznych i wszelkich innych usług materialnych i niematerialnych,
   c) wykonywanie produkcji wszelkich urządzeń, towarów, części zamiennych,

akcesoriów i półproduktów na rzecz dziedzin i branż wymienionych w pkt. a i b,
d) prowadzenie rezerw państwowych, zgodnie z odrębnymi przepisami,
e) skup i sprzedaż wierzytelności.

2. Spółka prowadzi działalność w zakresie określonym w ust. 1 na podstawie zezwoleń wynikających z odrębnych przepisów.

Rozdział III

Kapitał akcyjny, akcje i akcjonariusze

§ 9.

1. Kapitał akcyjny Spółki wynosi 5.548.500,00 (pięć milionów pięćset czterdzieści osiem tysięcy pięćset) złotych i dzieli się na 55.485 (pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt pięć) akcji imiennych o wartości nominalnej 100,00 zł (sto) złotych każda, w odcinkach zbiorowych po 15 (piętnaście) akcji.
2. Kapitał akcyjny Spółki tworzą:

I. 36.540 (trzydzieści sześć tysięcy pięćset czterdzieści) akcji imiennych uprzywilejowanych na zasadach określonych w § 10 ust. 6 Statutu, serii A pierwszej emisji, oznaczonych numerami od nr 00001 do nr 36.540,

II. 3.000 (trzy tysiące) akcji imiennych uprzywilejowanych na zasadach określonych w § 10 ust. 6 Statutu, serii B drugiej emisji, oznaczonych numerami od nr 0001 do 3000,

III. 6000 (sześć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych na zasadach określonych w § 10 ust. 6 Statutu, serii C drugiej emisji, oznaczonych numerami od nr 0001 do nr 6000.

IV. 9.945 (dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści pięć) akcji imiennych zwykłych serii D trzeciej emisji, oznaczonych numerami od nr 0001 do nr 9945.

3. Kapitał akcyjny określony w ust. 1 zostanie pokryty gotówką
4. Kapitał akcyjny może być podwyższony na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji lub poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji.
5. Kapitał akcyjny może być obniżony przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie akcji na warunkach określonych w Kodeksie handlowym.
6. Akcje mogą być umarzane z czystego zysku.

§ 10.

1. Akcje serii A,B i C są obejmowane po cenie nominalnej. Akcje serii D są obejmowane po cenie emisyjnej.
2. Akcje mogą być imienne i na okaziciela.
3. Akcje serii A,B,C i D są akcjami imiennymi.
4. Akcje są dziedziczne.
5. W przypadku zaistnienia współwłasności jednej akcji, współwłaściciele są zobowiązani wyznaczyć jednego przedstawiciela do reprezentowania ich praw i obowiązków z tytułu udziału w spółce.
6. Akcje serii A,B i C pierwszej i drugiej emisji są akcjami uprzywilejowanymi co do pierwszeństwa ich zaspokojenia z majątku Spółki w razie jej likwidacji oraz co do głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na jedną akcję przypada 5 (pięć) głosów.
7. Akcje przestają być uprzywilejowane z chwilą przeniesienia ich własności na inną osobę, z wyłączeniem osób będących pracownikami PZF Cefarm w Poznaniu lub jego następcy prawnego, właścicielem lub współwłaścicielem aptek i posiadaczem akcji uprzywilejowanych oraz osób, które obejmą akcje w drodze spadku lub zapisu.
8. Jeżeli akcjonariusz nie dokonał wpłaty na akcje w wyznaczonym terminie, jest on zobowiązany do zapłacenia odsetek za zwłokę w wysokości aktualnie obowiązujących

odsetek ustawowych.

9. Jeżeli akcjonariusz nie uiści wpłaty w ciągu miesiąca od wyznaczonego terminu, jego akcje zostaną unieważnione, a następnie sprzedane, zgodnie z trybem przewidzianym w art. 343 Kodeksu handlowego.

§ 11.

1. Wszystkie akcje Spółki są zbywalne.
2. Tryb zbywania akcji imiennych określa § 12.
3. Akcje nie mogą być zbywane przed upływem lat pięciu od dnia zarejestrowania Spółki. Ograniczenie to nie dotyczy zbywania akcji pomiędzy dotychczasowymi akcjonariuszami oraz pracownikami: Spółki, PZF CEFARM w Poznaniu, a także jego następcy prawnego powstałego w wyniku przekształcenia własnościowego oraz właścicieli i współwłaścicieli aptek.

§ 12.

1. Zbycie i zastaw akcji imiennych wymaga zgody Zarządu Spółki pod rygorem nieważności.
2. W przypadku zamiaru zbycia akcji, akcjonariusz składa do Zarządu wniosek o wyrażenie zgody na zbycie akcji, w którym może określić osobę nabywcy oraz żądaną cenę. Cena określona przez akcjonariusza jest ceną minimalną. W przypadku, gdy akcjonariusz nie określi ceny we wniosku, ceną minimalną jest cena uzyskana w wyniku przetargu, o którym mowa w ust. 3, która jednak nie może być niższa od wartości akcji wynikającej z bilansu za ostatni rok działalności Spółki, zweryfikowanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.
   Jeżeli Spółka odmawia zgody, winna wskazać nabywcę. Wskazanie nabywcy odbędzie się w trybie określonym w ust. 3 niniejszego paragrafu oraz w Regulaminie obrotu akcjami, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie, na wniosek Zarządu.
3. W celu wskazania nabywcy, o którym mowa w ust. 2, Zarząd Spółki ogłosi przetarg ograniczony, skierowany do nie więcej niż 300 osób uprawnionych do uczestnictwa w obrocie akcjami, którzy już wcześniej zgłosili chęć nabycia akcji Spółki. Przetarg odbędzie się zgodnie z postanowieniami Regulaminu obrotu akcjami. Nabywcą akcji wskazanym przez Zarząd będzie osoba, która zaoferowała w przetargu najwyższą cenę i najdogodniejsze warunki zakupu. W przypadku nie wskazania przez Zarząd nabywcy w terminie 8 tygodni od dnia złożenia wniosku o wyrażenie zgody na zbycie akcji, mogą one zostać zbyte bez ograniczeń, z pominięciem procedury określonej w § 12, z zastrzeżeniem postanowień § 11 ust. 3.
4. W wyjątkowych sytuacjach Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o sprzedaży akcji z pominięciem ustaleń zawartych w ust. 3. Akcje zbyte w ten sposób mogą zachować status akcji uprzywilejowanych, o ile tak zadecyduje Walne Zgromadzenie.

§ 13.

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
   1) kapitał akcyjny,
   2) kapitał zapasowy,
   3) kapitał rezerwowy.
2. Poza kapitałami wymienionymi w ust. 1 Spółka tworzy zakładowy fundusz świadczeń

socjalnych oraz inne fundusze, o ile zezwalają na to obowiązujące przepisy prawa.

§ 14.

1. Kapitał zapasowy jest tworzony z zysku do podziału i przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych oraz ewentualne uzupełnienie kapitału akcyjnego. Odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% czystego zysku rocznego.
2. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie co najmniej równy jednej trzeciej części kapitału akcyjnego.
3. Kapitał zapasowy ulega podwyższeniu o nadwyżkę osiągniętą w przypadku wydania przez Spółkę akcji powyżej ich wartości nominalnej.
4. Nadwyżka kapitału zapasowego przewyższająca 1/3 (jedną trzecią) kapitału akcyjnego może być przeznaczona na kapitał rezerwowy.
5. O wysokości i przeznaczeniu kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie.

§ 15.

1. Zysk Spółki pomniejszony o należne podatki i opłaty stanowi zysk do podziału. Uchwałę w przedmiocie rozdysponowania zysku do podziału, podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z uwzględnieniem postanowień § 14.
2. Dywidenda może być wypłacana w ratach. Terminy jej wypłaty ustala i ogłasza Zarząd Spółki.
3. Wypłata dywidendy nie może nastąpić później niż przed upływem 3 miesięcy od zatwierdzenia bilansu przez Walne Zgromadzenie.

Rozdział IV

Władze Spółki

§ 16.

Władzami Spółki są:

1) Walne Zgromadzenie,
2) Rada Nadzorcza,
3) Zarząd.

Oddział I. Walne Zgromadzenie.

§ 17.

1. Walne Zgromadzenia akcjonariuszy mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, nie później niż do końca czerwca każdego roku kalendarzowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10

(jedną dziesiątą) część kapitału akcyjnego.

4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić nie później niż przed upływem 14 dni od daty otrzymania wniosku.
5. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy, wnoszone pod jego obrady.
6. Jeżeli Zarząd Spółki nie dotrzyma terminów, o których mowa w ust. 2 i 4 Walne Zgromadzenie może być zwołane przez Radę Nadzorczą

Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie określonym w art. 396-398 Kodeksu handlowego

§ 18.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego.
2. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad, określonym w ogłoszeniach o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału akcyjnego mogą zgłosić wniosek o umieszczenie innych spraw na porządku obrad.
3. Jeżeli wnioski, o których mowa w ust. 2, zostaną zgłoszone po ostatnim ogłoszeniu zwołującym Walne Zgromadzenie, zostaną one potraktowane jako wnioski o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o porządku obrad w nich określonym.

§ 19.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia są ważne, jeżeli obecni na nim akcjonariusze reprezentują co najmniej 50% kapitału akcyjnego, chyba że Kodeks handlowy stanowi inaczej lub zajdą okoliczności określone w ust. 2.
2. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie jest uprawnione do podejmowania uchwał ze względu na brak quorum określonego w ust. 1, zwołuje się ponownie Walne Zgromadzenie o tym samym porządku obrad, które może się odbyć bez względu na liczbę reprezentowanego kapitału akcyjnego.
3. Uchwały zapadają zwykłą większością oddanych głosów, z tym że uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa wymaga większości 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych, a uchwały w sprawie zmiany statutu, zmiany wysokości kapitału akcyjnego, zbycia przedsiębiorstwa oraz połączenia lub likwidacji Spółki - większości 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów.
4. Każda akcja, z wyjątkiem akcji uprzywilejowanych, daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu, które może być wykonane osobiście przez akcjonariuszy lub przez ich pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być pod rygorem nieważności udzielone na piśmie i dołączone do protokołu. Członkowie Zarządu Spółki i pracownicy spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnych Zgromadzeniach.

§ 20.

Głosowanie jest jawne, a głosowanie tajne zarządza się w przypadkach określonych w art.411 Kodeksu handlowego.

§ 21.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w szczególności w sprawach:

1) przyjęcia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły,
2) podziału zysku lub ustalenie sposobu pokrycia ewentualnych strat za rok ubiegły,
3) udzielenia absolutorium Zarządowi Spółki i Radzie Nadzorczej,
4) wyboru lub odwołania członków Rady Nadzorczej,
5) wyboru lub odwołania członków Zarządu,
6) zmiany przedmiotu działalności przedsiębiorstwa Spółki,
7) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,
8) zmiany statutu,
9) podwyższenia lub obniżenia kapitału akcyjnego,
10) połączenia lub rozwiązania i likwidacji Spółki,
11) emisji nowych akcji,
12) emisji obligacji,
13) regulaminów Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia,
14) umarzania akcji i warunków tego umorzenia,
15) ustalania zasad wynagradzania Rady Nadzorczej,
16) uchwalanie, na wniosek Zarządu, Regulaminu obrotu akcjami,
17) podejmowania decyzji w innych sprawach określonych w Statucie i odnośnych przepisach Kodeksu handlowego.

Oddział II. Rada Nadzorcza.

§ 22.

1. Rada Nadzorcza Spółki jest powoływana przez Walne Zgromadzenie w liczbie od 5 do 7 członków na okres 3 lat, z tym że pierwsza kadencja nie może być dłuższa niż rok. Co najmniej 1/2 (jedną drugą) składu Rady Nadzorczej stanowią pracownicy Spółki, z których jeden musi posiadać wykształcenie wyższe farmaceutyczne.
2. Pierwszą Radę Nadzorczą w składzie 6 osób powołują założyciele Spółki.
3. W przypadku zmniejszenia składu Rady Nadzorczej w trakcie kadencji najbliższe Walne Zgromadzenie uzupełnia skład Rady Nadzorczej, z tym że okres urzędowania członka Rady Nadzorczej wybranego w trakcie kadencji Rady kończy się z upływem tej kadencji.
4. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.

§ 23.

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1) wybranie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
2) badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat,
3) badanie sprawozdania Zarządu z ostatniego roku działalności oraz opiniowanie wniosków Zarządu Spółki co do podziału zysków i pokrycia strat,

4) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania ze swojej działalności,
5) zawieranie umów o pracę z członkami Zarządu i ustalanie zasad ich wynagradzania,
6) nadzorowanie wykonania uchwał Walnego Zgromadzenia, opiniowanie projektów zmian statutowych,
7) zatwierdzanie wydawanych przez Zarząd regulaminów określających wewnętrzną organizację przedsiębiorstwa Spółki,
8) wykonywanie innych zadań określonych w niniejszym Statucie i odnośnych przepisach Kodeksu handlowego.

3. Zakres kompetencji i czynności Rady Nadzorczej określa uchwalony na jej wniosek przez Walne Zgromadzenie regulamin.
4. W celu wykonania czynności określonych w niniejszym paragrafie Rada Nadzorcza uprawniona jest do dokonywania kontroli wszystkich działów pracy Spółki, badania ksiąg i innych dokumentów oraz żądania od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień.

§ 24.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
2. Posiedzenia Rady zwołuje jej Przewodniczący lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, który również przewodniczy obradom.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów. W razie równości głosów przeważa głos przewodniczącego posiedzenia.
4. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej są wymagane:
   1) zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Rady,
   2) obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady.

§ 25.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członkowie Rady Nadzorczej za swe czynności otrzymują wynagrodzenie ustalone przez Walne Zgromadzenie.

Oddział III. Zarząd.

§ 26.

1. Zarząd składa się z trzech do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu.
2. Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Walne Zgromadzenie.
3. Zarząd Spółki powoływany jest na okres 3 lat, z tym że kadencja pierwszego Zarządu nie może trwać dłużej niż 2 lata.
4. Pierwszy Zarząd powołują założyciele Spółki.
5. Mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans i rachunek zysków i strat za ostatni rok urzędowania.

§ 27.

1. Zarząd Spółki pod kierownictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
3. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 28.

Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu.

Rozdział V

Rachunkowość Spółki

§ 29.

1. Za prawidłowe prowadzenie księgowości Spółki są odpowiedzialni członkowie Zarządu.
2. Spółka prowadzi rachunkowość niezbędną dla własnych potrzeb i sprawozdawczości GUS, zgodnie z obowiązującymi przepisami o rachunkowości spółek.

§ 30.

1. Roczny bilans, rachunek zysków i strat oraz roczne sprawozdanie Spółki powinny być sporządzone najpóźniej w ciągu trzech miesięcy od ukończenia roku obrachunkowego.
2. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

§ 31.

1. Bilans roczny wraz z rachunkiem zysków i strat oraz roczne sprawozdanie Zarząd Spółki przedkłada Radzie Nadzorczej do rozpatrzenia, a następnie Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia.
2. Odpisy rocznego sprawozdania Spółki, bilansu rachunku zysków i strat oraz sprawozdania Rady Nadzorczej będą udostępniane akcjonariuszom w siedzibie Spółki na ich żądanie w terminie 14 dni przed corocznym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

Rozdział VI

Postanowienia końcowe

§ 32.

1. Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

2. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto wywieszone w siedzibie przedsiębiorstwa Spółki w miejscach dostępnych dla akcjonariuszy i pracowników.

§ 33.

1. Likwidacja Spółki jest prowadzona pod firmą Spółki z adnotacją „w likwidacji".
2. Likwidację Spółki przeprowadza Prezes Zarządu Spółki i osoba wyznaczona przez Radę Nadzorczą.
3. Walne Zgromadzenie może powierzyć likwidację Spółki innym osobom.

§ 34.

Koszty sporządzenia niniejszego aktu oraz zawiązania Spółki i jej rejestracji ponosi Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm" w Poznaniu, któremu zostaną one zwrócone przez Spółkę po podjęciu przez nią działalności.

§ 35.

Wypisy tego aktu mogą być wydawane akcjonariuszom oraz Spółce w dowolnej ilości.

Za zgodność z aktami notarialnymi:
- z 07.06.1995 r. Rep. A nr 4262/1995
- z 19.03.1996 r. Rep. A nr 2556/1996
- z 02.03.1997 r. Rep. A nr 2428/1997
- z 28.06.1997 r. Rep. A nr 7069/1997
- z 08.08.1998 r. Rep. A nr 10959/1998
- z 28.11.1998 r. Rep. A nr 17224/1998
- z 05.06.1999 r Rep. A nr 5279/1999
- z 09.10.1999 r. Rep. A nr 8778/1999

Załącznik nr 5 – Definicje i skróty

Akcja, Akcje	Akcje spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna w Łodzi serii M, oferowane zgodnie z zasadami i na warunkach określonych w Prospekcie
Akcje Serii M	1.246.563 akcje zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 2 zł każda, wyemitowane na podstawie Uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 grudnia 1999 r.
Biegły Rewident	Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.
„Cefarm Poznań" S.A., PZF „Cefarm Poznań" S.A., Spółka Przyłączana	Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM POZNAŃ" Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Doradca Finansowy	WBK SA Departament Rynków Kapitałowych
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz" Spółka Cywilna z siedzibą w Krakowie
Emisja Połączeniowa	Emisja akcji serii M.
Emitent, PGF S.A., PGF, Spółka	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi
EURO	Waluta obowiązująca w rozliczeniach bezgotówkowych w krajach strefy EMU (European Monetary Union)
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Grupa Kapitałowa, Grupa PGF S.A.	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna jako podmiot dominujący oraz podmioty od niego zależne i z nim stowarzyszone w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, zarówno objęte jak i nie objęte konsolidacją
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
KIBR	Krajowa Izba Biegłych Rewidentów
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Handlowy, K.h.	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz.U. Nr 57, poz. 502 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Miniprospekt	Skrót Prospektu, opublikowany stosownie do treści art. 79 ust. 1 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. Nr 118, poz. 754 z późniejszymi zmianami) w dzienniku „Rzeczpospolita" i ...
MZiOS	Minister Zdrowia i Opieki Społecznej

NBP	Narodowy Bank Polski
Oferujący	Dom Maklerski WBK SA
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (Dz.U. nr 137, poz. 926 z późniejszymi zmianami)
PGF S.A., PGF	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi
POK	Punkt Obsługi Klienta
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz.U. Nr 140, poz. 938 z późniejszymi zmianami)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 18 grudnia 1998 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 160, poz. 1063)
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. Nr 118, poz. 754 z późniejszymi zmianami)
Produkty OTC	Over The Counter - farmaceutyki sprzedawane bez recepty, głównie paraleki
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, akcjach wprowadzanych do publicznego obrotu oraz akcjach oferowanych w obrocie publicznym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna w Łodzi
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stanowiący załącznik do Uchwały nr 547/98 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 20 października 1998 r.
Rozporządzenie o Opłacie Skarbowej	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 9 grudnia 1994 r. w sprawie opłaty skarbowej (Dz.U. Nr 136, poz. 705 z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne i skrót memorandum informacyjnego (Dz.U. Nr 163 poz. 1162)
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Łodzi, Wydział XXI Gospodarczy – Rejestrowy
Spółka Przyłączana	Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM POZNAŃ" Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Spółka z o.o., „CEFARM-POZNAŃ" Sp.z o.o.	Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM-POZNAŃ" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu
Statut	Statut spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna

Umowa Inkorporacyjna	Umowa z dnia 9 listopada 1999 roku zawarta pomiędzy Polską Grupą Farmaceutyczną SA a Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm Poznań" S.A. regulująca prawa i obowiązki stron związane połączeniem obu podmiotów
Umowa Leasingowa	Umowa z dnia 30 grudnia 1997 roku pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Wojewodę Poznańskiego a Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM–POZNAŃ" Spółką Akcyjną w Poznaniu o oddanie mienia Skarbu Państwa do odpłatnego korzystania.
Umowa Nabycia Przedsiębiorstwa	Umowa z dnia 5 czerwca 2000 roku zawarta pomiędzy Ministrem Skarbu Państwa reprezentującym Skarb Państwa a Przedsiębiorstwem Zaopatrzenia Farmaceutycznego „CEFARM-POZNAŃ" S.A. przeniesienia własności przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55^1 K.c.
UPUZ, Ustawa o Powszechnym Ubezpieczeniu Zdrowotnym	Ustawa z dnia 6 lutego 1997 r. o powszechnym ubezpieczeniu zdrowotnym (Dz.U. z 1997 r. Nr 28, poz. 153 z późniejszymi zmianami)
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 31 stycznia 1989 r. o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 4, poz. 23 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 1993 r. Nr 106, poz. 482 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Przeciwdziałaniu Praktykom Monopolistycznym	Ustawa z dnia 24 lutego 1990 r. o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 1999 r. Nr 52, poz. 547)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Zamówieniach Publicznych	Ustawa z dnia 10 czerwca 1994 r. o zamówieniach publicznych (tekst jednolity z 1998 r. Nr 119, poz. 773, z późniejszymi zmianami)
WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
Zarząd	Zarząd Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 r. Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84,poz. 386)