

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

Skonsolidowany raport kwartalny QS IV/ 2009

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>AKTYWA</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008 (przekształcone)</b>
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>754 475</b>	<b>736 733</b>
1. Wartość firmy	502 892	423 749
2. Wartości niematerialne	30 674	27 685
3. Rzeczowe aktywa trwałe	164 357	224 891
4. Nieruchomości inwestycyjne	314	323
5. Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	10 100	3 966
6. Aktywa finansowe długoterminowe	4 087	29 312
7. Należności długoterminowe	23 224	4 520
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 610	21 355
9. Pozostałe aktywa trwałe	3 217	932
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 435 896</b>	<b>1 398 652</b>
1. Zapasy	639 969	678 513
2. Aktywa finansowe krótkoterminowe	65 492	157 120
3. Należności krótkoterminowe	592 203	489 272
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	585 279	479 384
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 924	9 888
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130 456	66 578
5. Pozostałe aktywa obrotowe	7 776	7 169
<b>III. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>12 059</b>	<b>13 591</b>
<b>A k t y w a   r a z e m</b>	<b>2 202 430</b>	<b>2 148 976</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PGF S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny sporządzony według MSSF  
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>PASYWA</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008 (przekształcone)</b>
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>413 366</b>	<b>350 128</b>
<b>1. Kapitał własny podmiotu dominującego</b>	<b>408 128</b>	<b>342 791</b>
1.1 Kapitał zakładowy	25 521	25 521
1.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-
1.3 Kapitał zapasowy	333 544	320 667
1.4 Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
1.5 Akcje własne	(7 662)	(7 662)
1.6 Kapitał pozostały - rezerwow	75 821	65 565
1.7 Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	15 340	18 278
1.8. Zyski zatrzymane	(34 436)	(79 578)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(99 930)	(124 161)
- zysk (strata) netto	65 494	44 583
<b>2. Udział mniejszości w kapitale własnym</b>	<b>5 238</b>	<b>7 337</b>
<b>II . ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>269 561</b>	<b>602 609</b>
<b>1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>266 730</b>	<b>597 900</b>
1.1 Zobowiązania finansowe	249 790	489 237
1.2 Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych	168	89 615
1.3 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 971	16 342
1.4 Rezerwy długoterminowe	1 801	2 706
<b>2. Pozostałe pasywa długoterminowe</b>	<b>2 831</b>	<b>4 709</b>
<b>III. ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>1 519 503</b>	<b>1 196 239</b>
<b>1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>1 498 921</b>	<b>1 182 656</b>
1.1 Zobowiązania finansowe	256 076	170 774
1.2 Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych	122 047	37 497
1.3 Rezerwy krótkoterminowe	2 784	2 326
1.4 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 109 440	970 740
1.5 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8 574	1 319
<b>2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe</b>	<b>20 582</b>	<b>13 583</b>
<b>P a s y w a   r a z e m</b>	<b>2 202 430</b>	<b>2 148 976</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r. (przekształcone)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r. (przekształcone)
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 376 385	5 390 664	1 219 005	5 095 032
Koszt własny sprzedaży	(1 187 959)	(4 701 174)	(1 048 314)	(4 473 579)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>188 426</b>	<b>689 490</b>	<b>170 691</b>	<b>621 453</b>
Koszty sprzedaży	(132 650)	(474 759)	(116 358)	(423 414)
Koszty ogólnego zarządu	(45 547)	(151 335)	(39 316)	(140 073)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	36 221	50 709	16 334	24 526
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych zgodnie z metodą praw własności	(442)	(314)	(26)	212
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>46 008</b>	<b>113 791</b>	<b>31 325</b>	<b>82 704</b>
Zysk (strata) z inwestycji	127	10 453	(401)	1 107
Przychody finansowe	6 042	25 741	9 652	31 560
Koszty finansowe	(13 693)	(54 321)	(17 201)	(60 550)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>38 484</b>	<b>95 664</b>	<b>23 375</b>	<b>54 821</b>
Podatek dochodowy	(9 692)	(27 854)	1 044	(9 989)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>28 792</b>	<b>67 810</b>	<b>24 419</b>	<b>44 832</b>

<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
<b>Strata netto z działalności zaniechanej</b>	-	-	-	-

<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>	<b>28 792</b>	<b>67 810</b>	<b>24 419</b>	<b>44 832</b>
Przypadający:				
<b>Akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>26 970</b>	<b>65 494</b>	<b>23 820</b>	<b>44 583</b>
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 822	2 316	599	249

<b>Zysk za okres sprawozdawczy</b>	26 970	65 494	23 820	44 583
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	12 459 598	12 459 598	12 459 598	12 528 713
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	12 645 398	12 645 398	12 645 398	12 714 513
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł.)				
- podstawowy	2,16	5,26	1,91	3,56
- rozwodniony	2,13	5,18	1,88	3,51
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł.)				
- podstawowy	2,16	5,26	1,91	3,56
- rozwodniony	2,13	5,18	1,88	3,51

**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r. (przekształcone)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r. (przekształcone)
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>	<b>28 792</b>	<b>67 810</b>	<b>24 419</b>	<b>44 832</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	13 052	(2 905)	25 826	23 335
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>13 052</b>	<b>(2 905)</b>	<b>25 826</b>	<b>23 335</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>41 844</b>	<b>64 905</b>	<b>50 245</b>	<b>68 167</b>
Całkowite dochody przypadające:				
<b>Akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>40 312</b>	<b>62 556</b>	<b>49 408</b>	<b>68 208</b>
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 532	2 349	837	(41)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r. (przekształcone)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>95 664</b>	<b>54 821</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>83 085</b>	<b>84 973</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	314	(212)
2. Amortyzacja	31 645	26 129
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(796)	(39)
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	27 925	30 780
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(42 258)	(22 596)
6. Zmiana stanu zapasów	74 439	(32 656)
7. Zmiana stanu należności	(101 418)	67 748
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	120 748	50 640
9. Zapłacony podatek dochodowy	(11 887)	(31 037)
10. Inne korekty netto	(15 627)	(3 784)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia</b>	<b>178 749</b>	<b>139 794</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>207 664</b>	<b>177 203</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	69 255	96 605
2. Z aktywów finansowych, w tym:	138 406	80 598
- zbycie aktywów finansowych	70 526	4 617
- dywidendy i udziały w zyskach	270	-
- spłata udzielonych pożyczek	55 049	63 826
- odsetki	12 561	12 155
3. Inne wpływy inwestycyjne netto	3	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>(140 940)</b>	<b>(382 567)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(31 937)	(93 457)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(106 621)	(287 175)
- nabycie aktywów finansowych	(38 141)	(145 571)
- udzielone pożyczki	(68 480)	(141 604)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(453)	-
4. Inne wydatki inwestycyjne netto	(1 929)	(1 935)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>66 724</b>	<b>(205 364)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>413 863</b>	<b>380 848</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	413 324	380 697
3. Inne wpływy finansowe netto	539	151
<b>II. Wydatki</b>	<b>(595 458)</b>	<b>(364 996)</b>
1. Nabycie akcji własnych	-	(7 263)
2. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(552 560)	(313 820)

## GRUPA KAPITAŁOWA PGF S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny sporządzony według MSSF  
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(854)	(1 216)
4. Odsetki	(42 016)	(42 656)
5. Inne wydatki finansowe netto	(28)	(41)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>(181 595)</b>	<b>15 852</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>63 878</b>	<b>(49 718)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>63 878</b>	<b>(49 718)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(796)	(37)
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>66 578</b>	<b>116 296</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)</b>	<b>130 456</b>	<b>66 578</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PGF S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny sporządzony według MSSF  
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny podmiotu dominującego	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Udział mniejszości w kapitale własnym
<b>Stan na początek okresu 01/01/2009</b>	<b>444 445</b>	<b>341 694</b>	<b>25 521</b>	<b>320 667</b>	<b>(7 662)</b>	<b>65 565</b>	<b>7 529</b>	<b>(69 926)</b>	<b>102 751</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	(94 317)	1 097	-	-	-	-	10 749	(9 652)	(95 414)
<b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>350 128</b>	<b>342 791</b>	<b>25 521</b>	<b>320 667</b>	<b>(7 662)</b>	<b>65 565</b>	<b>18 278</b>	<b>(79 578)</b>	<b>7 337</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>88 181</b>	<b>85 737</b>	<b>-</b>	<b>12 877</b>	<b>-</b>	<b>10 256</b>	<b>(2 938)</b>	<b>65 542</b>	<b>2 444</b>
- wynik netto za okres	67 810	65 494	-	-	-	-	-	65 494	2 316
- podział zysku	20 400	20 400	-	12 598	-	7 802	-	-	-
- inne całkowite dochody netto	(2 905)	(2 938)	-	-	-	-	(2 938)	-	33
- wyśięgowanie strat mniejszości rozliczanych z kapitałem Grupy	48	48	-	-	-	-	-	48	-
- opcje menadżerskie	2 454	2 454	-	-	-	2 454	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	95	-	-	-	-	-	-	-	95
- inne zwiększenia	279	279	-	279	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>24 943</b>	<b>20 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 400</b>	<b>4 543</b>
- zmiana struktury udziałowej	4 825	-	-	-	-	-	-	-	4 825
- podział zysku / pokrycie straty	20 400	20 400	-	-	-	-	-	20 400	-
- sprzedaż / wyłączenie spółki z konsolidacji	(282)	-	-	-	-	-	-	-	(282)
<b>Stan na koniec okresu 31/12/2009</b>	<b>413 366</b>	<b>408 128</b>	<b>25 521</b>	<b>333 544</b>	<b>(7 662)</b>	<b>75 821</b>	<b>15 340</b>	<b>(34 436)</b>	<b>5 238</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PGF S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny sporządzony według MSSF  
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

<i>(przekształcone)</i>	Kapitał własny razem	Kapitał własny podmiotu dominującego	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Udział mniejszości w kapitale własnym
<b>Stan na początek okresu 01/01/2008</b>	<b>406 581</b>	<b>286 429</b>	<b>25 521</b>	<b>272 722</b>	<b>(399)</b>	<b>19 223</b>	<b>(5 347)</b>	<b>(25 291)</b>	<b>120 152</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	(72 154)	(2 139)	-	-	-	-	-	(2 139)	(70 015)
<b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>334 427</b>	<b>284 290</b>	<b>25 521</b>	<b>272 722</b>	<b>(399)</b>	<b>19 223</b>	<b>(5 347)</b>	<b>(27 430)</b>	<b>50 137</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>157 277</b>	<b>151 869</b>	<b>-</b>	<b>47 945</b>	<b>(7 263)</b>	<b>46 342</b>	<b>23 625</b>	<b>41 220</b>	<b>5 408</b>
- wynik netto za okres	44 832	44 583	-	-	-	-	-	44 583	249
- podział zysku	93 341	93 341	-	47 945	-	45 396	-	-	-
- inne całkowite dochody netto	23 335	23 625	-	-	-	-	23 625	-	(290)
- straty mniejszości rozliczane z kapitałem Grupy	-	(3 445)	-	-	-	-	-	(3 445)	3 445
- zmiana struktury udziałowej	82	82	-	-	-	-	-	82	-
- nabycie akcji własnych	(7 263)	(7 263)	-	-	(7 263)	-	-	-	-
- opcje menadżerskie	946	946	-	-	-	946	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	2 004	-	-	-	-	-	-	-	2 004
<b>Zmniejszenia</b>	<b>141 576</b>	<b>93 368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93 368</b>	<b>48 208</b>
- zmiana struktury udziałowej	48 208	-	-	-	-	-	-	-	48 208
- podział zysku / pokrycie straty	93 341	93 341	-	-	-	-	-	93 341	-
- sprzedaż / wyłączenie spółki z konsolidacji	27	27	-	-	-	-	-	27	-
<b>Stan na koniec okresu 31/12/2008</b>	<b>350 128</b>	<b>342 791</b>	<b>25 521</b>	<b>320 667</b>	<b>(7 662)</b>	<b>65 565</b>	<b>18 278</b>	<b>(79 578)</b>	<b>7 337</b>



**INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU  
KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU****1. Informacje ogólne**

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

PGF S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 49482 w Sądzie Rejonowym w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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

W okresie objętym raportem zakres działalności Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009r. oraz zawiera dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008r. oraz na dzień 31 grudnia 2008r. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008r.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z opublikowanych sprawozdań finansowych za wyjątkiem zmian opisanych poniżej:

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

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

w porównaniu do danych opublikowanych. Łącznie wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2008r. uległa zmianie o 91.606 tys. zł.

W odniesieniu do danych porównywalnych za IV kwartał 2009 roku oraz IV kwartał 2008 roku, koszty finansowe uległy zwiększeniu o 5 820 tys. zł. Wynik finansowy przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego uległ zmniejszeniu o 7 513 tys. zł., a przypadający akcjonariuszom mniejszościowym zwiększył się o 884 tys. zł. W stosunku do danych opublikowanych zmianie uległy także dane na 1 stycznia 2008r. Wartość firmy oraz udziały mniejszości w kapitale własnym zmniejszyły się odpowiednio o 70 252 tys. zł. i 70 015 tys. zł. Zmniejszeniu o 237 tys. zł. uległa także wartość zysków zatrzymanych na 1 stycznia 2008r.

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

- w roku 2009 Grupa zmieniła prezentację depozytów dotyczących umów najmu, do końca 2008 roku prezentowanych jako należności krótkoterminowe. Dane porównywalne za 2008 rok zostały zmienione, depozyty o wartości 3 927 tys. zł. zaprezentowano w aktywach trwałych, jako należności długoterminowe.

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

- w roku 2009 Grupa zmieniła sposób wyliczania wielkości rozwodnionych na 1 akcję. Przy kalkulacji wielkości rozwodnionych na 1 akcję Grupa uwzględnia liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O emitowanych w ramach programu opcji menadżerskich. Ilość akcji przyjęta do kalkulacji wielkości rozwodnionych została zwiększona o 185 800 sztuk.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie występują żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2009r. winien być czytany razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2008 rok, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2009r. oraz śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2009 roku, opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2009r.

Niniejsze skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 1 marca 2010r.

## **2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny**

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. za IV kwartał 2009r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi Interpretacjami przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na koniec okresu sprawozdawczego.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego.

Stosowane w Grupie Kapitałowej PGF S.A. zasady rachunkowości wg MSSF zostały szczegółowo omówione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 roku opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2009r.

Podstawę sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2009r. stanowiły:

- sprawozdania jednostkowe podmiotu dominującego i jednostek zależnych Grupy Kapitałowej prowadzących działalność na terytorium Polski, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polskim prawem bilansowym,
- sprawozdania jednostkowe spółek Grupy Kapitałowej UAB Nacionaline Farmacijos Grupe w Wilnie oraz sprawozdania finansowe spółek CEPD N.V. oraz DOK UK Limited sporządzone zgodnie z MSSF.

Dla potrzeb skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane sprawozdań jednostkowych spółek prowadzących działalność na terytorium Polski, doprowadzono do zasad rachunkowości według MSSF.

### **3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych**

#### **Zastosowane kursy walut**

Do przeliczenia podstawowych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano kursy:

- dla danych wynikających ze sprawozdania z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających z rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2008
1	średni kurs na koniec okresu	4,1082	4,1724
2	średni kurs okresu	4,3406	3,5321
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,8999	4,1848
4	najniższy średni kurs w okresie	3,9170	3,2026

#### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną spółek Grupy Kapitałowej jest złoty polski za wyjątkiem spółek działających poza granicami Polski. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

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

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

a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

### **4. Sprawozdawczość według segmentów działalności**

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

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

- HURT – sprzedaż towarów do hurtowni, aptek otwartych, szpitali oraz pozostałych odbiorców,
- APTEKI – sprzedaż detaliczna w aptekach Grupy Kapitałowej CEPD N.V. oraz hurtowa spółek na Litwie,

- POZOSTAŁE - obejmują działalność spółek zależnych nieistotną, aby tworzyć odrębne segmenty np. produkcja Spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., działalność finansowa Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., usługi najmu nieruchomości świadczone przez Spółki Daruma Sp. z o.o., działalność wydawnicza Spółki Bez Recepty Sp. z o.o., część działalności detalicznej spółek prowadzących działalność w Polsce nie włączonych do Grupy CEPD N.V. oraz działalność marketingowa Spółki ePruf S.A.

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

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

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

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

Informacje finansowe o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane poniżej.

Dane za okres bieżący 01/01-31/12/2009	Działalność kontynuowana				
	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 794 789	1 454 050	151 088	-	5 399 927
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	751 325	18 127	22 894	(792 346)	-
<b>Przychody segmentu ogółem*</b>	<b>4 546 114</b>	<b>1 472 177</b>	<b>173 982</b>	<b>(792 346)</b>	<b>5 399 927</b>
<b>Wynik segmentu z działalności operacyjnej **</b>	<b>59 075</b>	<b>39 323</b>	<b>6 554</b>	<b>13 922</b>	<b>118 874</b>

\* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 9 263 tys. zł. i dotyczy przychodów kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o.

\*\* Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 5 083 tys. zł. i dotyczy:

- działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 4 769 tys. zł. (w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zaprezentowana w działalności finansowej) oraz
- udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 314 tys. zł. prezentowanego w sprawozdaniu według segmentów w wydzielonej pozycji.

Dane na dzień 31/12/2009	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	1 704 422	830 381	271 986	(604 359)	2 202 430

Dane za okres 01/01-31/12/2008 (przekształcone)	Działalność kontynuowana				
	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 817 039	1 274 314	17 613	-	<b>5 108 966</b>
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	625 549	18 619	20 763	(664 931)	-
<b>Przychody segmentu ogółem*</b>	<b>4 442 588</b>	<b>1 292 933</b>	<b>38 376</b>	<b>(664 931)</b>	<b>5 108 966</b>
<b>Wynik segmentu z działalności operacyjnej **</b>	<b>69 928</b>	<b>26 383</b>	<b>7 872</b>	<b>(14 976)</b>	<b>89 207</b>

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

\*\* Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 6 503 tys. zł. i dotyczy:

- działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 6 715 tys. zł. (w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zaprezentowana w działalności finansowej) oraz
- udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 212 tys. zł. prezentowanego w sprawozdaniu według segmentów w wydzielonej pozycji.

Dane na dzień 31/12/2008 (przekształcone)	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	1 698 001	822 712	259 893	(631 630)	<b>2 148 976</b>

## 5. Zmiany wartości szacunkowych

W wyniku finansowym bieżącego kwartału rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- rezerw aktuarialnych oraz innych rezerw,
- ustalenia okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- założeń przyjętych w celu rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W bieżącym roku nastąpiło zmniejszenie aktywa podatkowego w kwocie 5 745 tys. zł. z której :

- 5 828 tys. zł. rozliczono na zmniejszenie wyniku finansowego,
- 83 tys. zł. stanowi stan aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostek zależnych na dzień objęcia kontrolą przez Grupę Kapitałową, przeliczenia jednostek zagranicznych i zmianę stanu aktywa jednostki sprzedanej.

oraz zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku dochodowego w kwocie 1 371 tys. zł. z której:

- 77 tys. zł. rozliczono na zwiększenie wyniku finansowego,
- 1 294 tys. zł. stanowi stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostek zależnych na dzień objęcia kontrolą przez Grupę Kapitałową i zmianę stanu rezerwy jednostki sprzedanej.

W wyniku finansowym brutto bieżącego kwartału rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności :

a) zwiększenia (zmniejszenia wyniku brutto):

- rozliczeń międzyokresowych z tytułu kosztów wynagrodzeń w wysokości 4 893 tys. zł.,

- rozliczeń międzyokresowych z tytułu kosztów niewykorzystanych urlopów w wysokości 4 273 tys. zł.,
- odpisów aktualizujących aktywa finansowe w wysokości 1 739 tys. zł.,
- rozliczeń międzyokresowych z tytułu kosztów badania sprawozdań finansowych w wysokości 676 tys. zł.,
- rozliczeń międzyokresowych z tytułu nagród wydawanych w ramach programów marketingowych w wysokości 184 tys. zł.

b) zmniejszenia (zwiększenie wyniku brutto):

- odpisów aktualizujących należności w wysokości 2 491 tys. zł.,
- odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 984 tys. zł.,
- rezerw na gratyfikacje należne odbiorcom w wysokości 638 tys. zł.,
- rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości 229 tys. zł.,
- odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 190 tys. zł.,
- rezerw na koszty programów marketingowych w wysokości 113 tys. zł.

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

## 6. Podatek dochodowy

Treść	31/12/2009	31/12/2008
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	22 103	13 228
Podatek odroczony	5 751	(3 239)
<b>Razem</b>	<b>27 854</b>	<b>9 989</b>

## 7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W IV kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa PGF osiągnęła 1 376 mln zł. przychodów ze sprzedaży, poprawiając wynik IV kwartału roku ubiegłego o 12,9%. Narastająco przychody wzrosły o 5,8% osiągając rekordowy poziom blisko 5,4 mld zł. W IV kwartale Grupa odnotowała dodatnią dynamikę przychodów we wszystkich segmentach sprzedaży, w tym również w sprzedaży hurtowej do aptek. Grupa odzyskuje częściową utratę rynku jaka nastąpiła pod koniec 2008 r. w związku z wdrożoną nową strategią sprzedaży na tym segmencie rynku. Strategia ta ma na celu wyeliminowanie sprzedaży towarów z ujemną marżą.

Wskaźnik marży brutto w roku 2009 jest o 0,6p.p. większy niż w roku 2008 i wynosi 12,8%.

Po IV kwartale nastąpił wzrost rentowności Grupy na poziomie EBITDA (o 0,6 p.p.) co pozwoliło zwiększyć poziom zysku EBITDA do 145 mln zł. (wzrost o 33,6% r/r).

Niższe o 0,4 mln zł. saldo kosztów i przychodów finansowych oraz zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 10,5 mln zł. spowodowały, że zysk brutto w roku 2009 osiągnął poziom 95,7 mln zł. tj. o 41 mln zł. większy niż w roku 2008.

Grupa uzyskała skonsolidowany wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego na poziomie 65,5 mln zł. Uzyskana rentowność netto w roku 2009 na poziomie 1,2% jest o 0,3 p.p. wyższa niż w roku 2008.

W roku 2009 nastąpiła wyraźna poprawa w zakresie kapitału obrotowego, który zmniejszył się o ponad 43 mln zł. w stosunku do stanu na koniec 2008 r. Wskaźnik rotacji kapitału obrotowego zmniejszył się o 4 dni w stosunku do rotacji w 2008 r., w tym rotacja zapasów zmniejszyła się o 6 dni. Grupie udało się znacząco zoptymalizować zapasy (spadek o 39 mln zł. w stosunku do stanu na koniec 2008r. przy wzroście realizowanej sprzedaży), jednocześnie nastąpiło zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wzrost poziomu należności handlowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. Zmniejszenie kapitału obrotowego

## GRUPA KAPITAŁOWA PGF S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny sporządzony według MSSF  
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

wpłynęło pozytywnie na zadłużenie. Łączne zadłużenie netto oraz zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego uległy zmniejszeniu o ponad 100 mln zł. w stosunku do stanu na koniec roku 2008r. Dzięki poprawie wyników oraz zmniejszeniu poziomu zadłużenia na koniec 2009 roku znaczącej poprawie uległy wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej PGF S.A.

W kolejnych kwartałach Zarząd planuje utrzymanie zadłużenia netto na poziomie niższym niż 500 mln zł. Poziom ten uwzględnia planowane w 2010 roku nakłady związane z realizacją opcji odkupienia udziałów od udziałowców mniejszościowych na Litwie oraz w Spółce Aptekarz. Grupa posiada stabilne i dobrze zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego, które w roku 2009 udało się utrzymać mimo niesprzyjającej sytuacji na rynku kredytowym związanej z kryzysem finansowym.

Tabela poniżej zawiera zestawienie najistotniejszych pozycji rachunku wyników za IV kwartał i rok 2009 w porównaniu do wyników osiągniętych w roku ubiegłym.

	<b>IVQ2009</b>	<b>IVQ2008</b>	<b>Wzrost</b>	<b>I-IVQ2009</b>	<b>I-IVQ2008</b>	<b>Wzrost</b>
Przychody ze sprzedaży	<b>1 376 385</b>	1 219 005	<b>12,91%</b>	<b>5 390 664</b>	5 095 032	<b>5,80%</b>
Marża brutto na sprzedaży	<b>188 426</b>	170 691	<b>10,39%</b>	<b>689 490</b>	621 453	<b>10,95%</b>
Koszty sprzedaży	<b>132 650</b>	116 358	<b>14,00%</b>	<b>474 759</b>	423 414	<b>12,13%</b>
Koszty ogólnego zarządu	<b>45 547</b>	39 316	<b>15,85%</b>	<b>151 335</b>	140 073	<b>8,04%</b>
<b>Razem koszty operacyjne</b>	<b>178 197</b>	<b>155 674</b>	<b>14,47%</b>	<b>626 094</b>	<b>563 487</b>	<b>11,11%</b>
Saldo poz. przych i koszt. op.	<b>36 221</b>	16 334	<b>121,75%</b>	<b>50 709</b>	24 526	<b>106,76%</b>
EBITDA	<b>54 320</b>	<b>38 455</b>	<b>41,26%</b>	<b>145 436</b>	<b>108 833</b>	<b>33,63%</b>
EBIT	<b>46 008</b>	31 325	<b>46,87%</b>	<b>113 791</b>	82 704	<b>37,59%</b>
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	<b>7 651</b>	7 549	<b>1,35%</b>	<b>28 580</b>	28 990	<b>-1,41%</b>
Zysk brutto	<b>38 484</b>	23 375	<b>64,64%</b>	<b>95 664</b>	54 821	<b>74,50%</b>
Podatek dochodowy	<b>9 692</b>	-1 044	<b>-10x</b>	<b>27 854</b>	9 989	<b>178,85%</b>
Wynik netto (przyp. akcjon. podm.domin.)	<b>26 970</b>	23 820	<b>13,22%</b>	<b>65 494</b>	44 583	<b>46,90%</b>
rentowność - marży brutto	<b>13,69%</b>	14,00%	<b>-0,31 p.p.</b>	<b>12,79%</b>	12,20%	<b>+0,59 p.p.</b>
wsk. kosztów sprzedaży	<b>9,64%</b>	9,55%	<b>+0,09 p.p.</b>	<b>8,81%</b>	8,31%	<b>+0,50 p.p.</b>
wsk. kosztów ogólnego zarządu	<b>3,31%</b>	3,23%	<b>+0,08 p.p.</b>	<b>2,81%</b>	2,75%	<b>+0,06 p.p.</b>
wskaźnik kosztów operacyjnych	<b>12,95%</b>	12,77%	<b>+0,18 p.p.</b>	<b>11,61%</b>	11,06%	<b>+0,55 p.p.</b>
rentowność – EBITDA	<b>3,95%</b>	3,15%	<b>+0,80 p.p.</b>	<b>2,70%</b>	2,14%	<b>+0,56 p.p.</b>
rentowność EBIT	<b>3,34%</b>	2,57%	<b>+0,77 p.p.</b>	<b>2,11%</b>	1,62%	<b>+0,49 p.p.</b>
rentowność brutto	<b>2,80%</b>	1,92%	<b>+0,88 p.p.</b>	<b>1,77%</b>	1,08%	<b>+0,69 p.p.</b>
rentowność netto	<b>1,96%</b>	1,95%	<b>+0,01 p.p.</b>	<b>1,21%</b>	0,88%	<b>+0,33 p.p.</b>

Najważniejsze wydarzenia w okresie IV kwartału 2009r.:

- 26 listopada 2009r. podpisano Aneks do umowy kredytowej o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na kwotę 72.000 tys. zł. zawartej pomiędzy PGF SA a Kredyt Bank SA, na mocy którego okres udostępnienia kredytu zostaje wydłużony do dnia 10 lipca 2011 r.
- 15 grudnia 2009 r. podpisano Aneks do umowy faktoringu odwrotnego wymagalnościowego zawartej pomiędzy PGF SA a Bankiem Millennium S.A., na mocy którego limit nabycia przez faktora wierzytelności zostaje zwiększony do kwoty 80.000 tys. zł.
- 22 grudnia 2009 r. PGF S.A. nabyła udziały w spółkach, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 17 niniejszego raportu.
- 30 grudnia 2009 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów w spółce NDS Depo Sp. z o.o. pomiędzy dwiema sprzedającymi udziały firmami: PGF S.A. i NDS Depo S.A. (spółką w 100% zależną od PGF S.A.), a kupującą udziały DRIADA INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (nie powiązaną w żaden sposób z PGF S.A. lub NDS Depo S.A.).

Przedmiotem umowy sprzedaży było 88.600 udziałów o łącznej wartości nominalnej 44.300 tys. zł. stanowiących 100% udziałów i uprawniających do 100% głosów na WZW spółki NDS Depo Sp. z o.o. cena sprzedaży wyniosła 58.000 tys. zł.

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

- 30 grudnia 2009 r. PGF S.A. wyemitowała 1.240 niezabezpieczonych (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii D4 o wartości nominalnej 1 złoty każda z prawem pierwszeństwa nabycia 100 szt. akcji serii O4 PGF S.A. po cenie emisyjnej ustalonej równej średniej cenie giełdowej (obliczonej na podstawie kursów zamknięcia notowań) z pierwszego kwartału 2009 roku.

Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31 grudnia 2013 roku, chyba, że nastąpią przewidziane w Warunkach emisji obligacji, wynikających z warunków realizacji programu opcji, okoliczności uprawniające spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia.

#### **8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

W dniu 3 grudnia 2009r. Grupa zbyła, na podstawie umowy sprzedaży, na rzecz ING Lease (Polska) Sp. z o.o. nieruchomości magazynowo –biurowe zlokalizowane w Krakowie. Z tytułu sprzedaży tych nieruchomości Grupa uzyskała przychód na poziomie 23 218,6 tys. zł. oraz osiągnęła zysk netto na poziomie 10 109,2 tys. zł. Cena sprzedaży została określona na poziomie ceny rynkowej nieruchomości.

W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność w oparciu o umowę spełniającą kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 10 lat. Za każdy rozpoczęty miesiąc okresu leasingu Grupa jako korzystający zobowiązany jest uiszczać finansującemu opłatę miesięczną z tytułu realizacji umowy. Opłata miesięczna jest ustalana przez finansującego w PLN. Na poszczególne opłaty miesięczne składa się rata leasingowa oraz kwota kosztów dodatkowych. Zabezpieczeniem wszystkich wynikających z umowy roszczeń pieniężnych finansującego są:

- 2 weksle in blanco,
- Depozyt zabezpieczający w wysokości 25% wartości początkowej przedmiotu leasingu,
- Umowa Cesji na zabezpieczenie praw wynikających z rachunku bankowego.

Ustanowiony Depozyt Zabezpieczający w wysokości 5 807 tys. zł. (prezentowany w aktywach trwałych) ma charakter kaucji zwrotnej i po zakończeniu umowy leasingu podlega zwrotowi lub zostanie rozliczony na zasadzie kompensaty z ceną sprzedaży w przypadku skorzystania z opcji zakupu tej nieruchomości.

Wartość przyszłych płatności z tytułu w/w umowy leasingu wynosi:

- w okresie do 1 roku 2 331 tys. zł.,
- powyżej 1 do 5 lat 9 325 tys. zł.,
- powyżej 5 lat 11 657 tys. zł.

W IV kwartale Grupa Kapitałowa PGF S.A. zrealizowała na sprzedaży udziałów spółki NDS Depo Sp. z o.o. wynik netto w wysokości 14,3 mln zł. Opis transakcji znajduje się w punkcie 7 niniejszego raportu.

Ponadto Spółka Dominująca w oparciu o art. 508 K.C. dokonała zwolnienia z długu z tytułu dostaw towarów, w odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej w kwocie 27,3 mln zł. Transakcja nie ma wpływu na wynik netto wykazany w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poza zmniejszeniem kwoty podatku dochodowego o kwotę 2,8 mln zł.

#### **9. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

W branży hurtowej dystrybucji leków istnieje sezonowość związana z okresami większej zachorowalności, skutkująca wzrostem sprzedaży w I i IV kwartale. Sezonowość sprzedaży jest w pewnym stopniu rekompensowana przez rozszerzanie oferty produktów dostępnych w aptekach (kosmetyki, drobny sprzęt medyczny), a w przypadku Grupy PGF, również szerokim zasięgiem geograficznym realizowanej sprzedaży (regiony atrakcyjne turystycznie w okresie letnim). Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2009 stanowiły ok. 26% przychodów zrealizowanych w roku 2009.



**10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W IV kwartale 2009r. Spółki Grupy Kapitałowej PGF korzystały z dwóch programów emisji obligacji:

- Program Emisji Obligacji w ABN AMRO Bank (Polska) SA na kwotę 150 mln zł., za pośrednictwem którego emitowane były obligacje krótkoterminowe. W ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 45,5 mln zł. i wykupiono 51 mln zł. Wyemitowane obligacje były przedmiotem obrotu pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej, które objęły emisję 45,5 mln zł. oraz wykupiły 45 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2009r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem Banku ABN AMRO bez spółek powiązanych obejmowało łącznie 23 mln zł. obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w lutym i marcu 2010r,
- Program Emisji Obligacji w BRE Bank SA na kwotę 300 mln zł. W ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 300 mln zł, za pośrednictwem BRE Banku, zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009r. obejmuje 191 mln zł. obligacji długoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w miesiącach: listopadzie 2010r. i listopadzie 2012r.

Ponadto w IV kwartale spółki z GK PGF wykupiły obligacje długoterminowe o wartości 17,98 mln zł. Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu wyemitowanych obligacji na koniec grudnia 2009r. wyniosło 214 mln zł.

W IV kwartale 2009 Jednostka Dominująca podpisała z czterema bankami 5 aneksów do istniejących umów kredytowych. Aneksy te zmieniały dotychczasowe warunki kredytowania: kwotę limitu kredytowania, okres spłaty kredytu oraz warunki oprocentowania.

W IV kwartale 2009 spółki Grupy Kapitałowej PGF podpisały z trzema bankami 1 nową umowę kredytową o kredyt obrotowy oraz 12 aneksów do istniejących umów kredytowych. Aneksy te zmieniały dotychczasowe warunki kredytowania: kwotę limitu kredytowania, okres spłaty kredytu oraz warunki oprocentowania.

**11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

Zgodnie z decyzją WZA z zysku osiągniętego w roku 2008 nie była wypłacana dywidenda. Cały zysk za rok 2008 został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

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

Nie wystąpiły zdarzenia o takim charakterze.

**13. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Zmiany stanu aktywów warunkowych	31/12/2008	Zmiany			31/12/2009
		Zwiększenia	Zmniejszenia	Reklasyfikacja	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	3 544	-	1 580	(1 964)	-
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	8 016	124	25	(8 115)	-
Nieruchomości inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie spłaty wierzytelności	4 868	-	692	-	4 176

## GRUPA KAPITAŁOWA PGF S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny sporządzony według MSSF  
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	31/12/2008	Zmiany			31/12/2009
		Zwiększenia	Zmniejszenia	Reklasyfikacja	
Zobowiązania z tytułu zakupu usług	2 086	265	2 351	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	870	-	870	-	-

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	31/12/2008	Zmiany			31/12/2009
		Zwiększenia	Zmniejszenia	Reklasyfikacja	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	-	-	-	1 964	1 964
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	-	-	-	8 115	8 115
Zobowiązania wobec kontrahentów i byłych pracowników	95	15	-	-	110
Wystawione weksle gwarancyjne i poręczenia dla kontrahentów	80 500	62 060	51 960	-	90 600
Poręczenie opłat za najem lokali dla aptek	2 774	1 501	1 117	-	3 158
Gwarancje wpłat wadium przetargowego do szpitali	31 866	10 314	31 469	-	10 711
Gwarancje spłaty należności celno - podatkowych	500	250	500	-	250
Gwarancje ubezpieczeniowe wadium przetargowego	6 500	2 000	-	-	8 500
Gwarancje związane z loterią promocyjną	-	380	-	-	380
Gwarancje należytego wykonania umowy	-	35 315	2 581	-	32 734
Gwarancje zapłaty za dostarczane towary	-	1 900	1 900	-	-
Akredytywa stand-by	-	2 449	2 449	-	-
Weksle odbiorców oddane do dyskonta	18 870	26 284	34 754	-	10 400
Towary obce na składach	99 241	417 381	415 680	-	100 942
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	571	-	108	-	463
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego	130 404	54 726	43	-	185 087
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu i dzierżawy	25	11 665	2 508	-	9 182
Inne pozabilansowe środki trwałe	574	90	33	-	631

**14. Zobowiązania finansowe**

Tytuł	Stan na	
	31/12/2009	31/12/2008
<b>Długoterminowe</b>	<b>249 790</b>	<b>489 237</b>
Kredyty bankowe	68 697	289 146
Emisja dłużnych papierów wartościowych	180 875	190 806
Leasing finansowy	218	272
Inne zobowiązania finansowe	-	9 013
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>256 076</b>	<b>170 774</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	212 976	158 081
Emisja dłużnych papierów wartościowych	33 642	7 234
Leasing finansowy	273	345
Zobowiązania z tyt.dywidend	9	9
Wycena pochodnego instrumentu finansowego	252	1 914
Inne zobowiązania finansowe	8 924	3 191

## GRUPA KAPITAŁOWA PGF S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny sporządzony według MSSF  
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

**15. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami stowarzyszonymi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 i 2008r. zaprezentowano poniżej.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.				Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r.			
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
<b>Spółki powiązane:</b>								
PGF S.A. w Łodzi	1 057	5 222	1	1 531	60	4 644	13 082	610
DOZ S.A. w Warszawie	311	298	6	11	203	254	-	31
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	-	99	-	-	15 827	54	-	22
<b>Spółka stowarzyszona:</b>								
Pharmena S.A. w Łodzi	5 505	346	1 542	7	4 898	203	641	-
AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi	114	1 014	-	-	54	15 887	22	13 082
<b>Spółka powiązana niekonsolidowana:</b>								
Business Support Solution S.A. w Łodzi	-	3	-	-	-	-	-	-
PGF Sp. z o.o. w Katowicach	-	5	-	-	-	-	-	-
<b>Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:</b>								
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	36 030	2	592	42	25 098	-	494	74
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	22	-	423	-	25	21	683	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	-	333	-	-	-	46	-	4
<b>Razem</b>	<b>43 039</b>	<b>7 322</b>	<b>2 564</b>	<b>1 591</b>	<b>46 165</b>	<b>21 109</b>	<b>14 922</b>	<b>13 823</b>

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH	31/12/2009	31/12/2008
<b>1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>20 135</b>	<b>22 980</b>
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze	17 452	21 970
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	229	64
c) płatność w formie akcji własnych	2 454	946
<b>2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>	<b>331</b>	<b>329</b>

**PZF S.A. w Łodzi**  
**Jednostki powiązane**

CEFD N.V. w Amsterdamie		PZF S.A. w Łodzi	
CEFD Management Sp. z o.o. w Warszawie	DICE S.A. w Warszawie	PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie	POF Sp. z o.o. w Łosicy (38,20%)
DICE UK LIMITED w Londynie	Agralis CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy (99,80%) (*)	APFA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	POF Sp. z o.o. w Gdańsku
SAB RACONALISRE PHARMACEUTICALS W Walen (50%+1 ud.)	Alaris Sp. z o.o. w Gdynie WDP	APT Głosomski Sp. z o.o. w Warszawie	PHARMALIFE Sp. z o.o. w Łodzi
SAB "Medicines International Trade" w Walen	A IKA Sp. z o.o. w Kobylniku	APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie	POF Sp. z o.o. we Wrocławiu
SAB "Gerdalactis variation" w Maastricht	Apelis Polska Sp. z o.o. Sp. z Pula (87%) (*)	APT WOLA Sp. z o.o. Sp. z J. w Warszawie (37%) (*)	Bio Receipt Sp. z o.o. w Łodzi
SAB "Variation variation" w Walen	ZO-3A Alaris Sp. z o.o. Sp. z Łodzi (80%) (*)	Apelis ZI Sp. z o.o. w Warszawie	POF - Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy (98,20%)
SAB "Procedural" w Korei	Apelis Ino Industries Sp. z o.o. w Łodzi	Apelis EKOLOG Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	POF UTETICA Sp. z o.o. we Wrocławiu
SAB "Kanto variation variation" w Korei (51,8%)	Apelis Kozłowska Sp. z o.o. w Poznaniu	Apelis Europa Sp. z o.o. w Warszawie	POF Cefarm Sp. z o.o. w Działach
SAB "Lectra" w Walen	AVEDA TATTA Sp. z o.o. w Szczecinie	Bodo Sp. z o.o. w Łodzi	POF Cefarm Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu
SAB "Ruslan variation" w Walen (30%)	BIA VITAL Sp. z o.o. w Katowicach	Cofarm Sp. z o.o. w Warszawie	Laboratorium Odnowy Ciepłej Sp. z o.o. w Działach
SAB "Terns Ship" w Francji	BIOFARM Sp. z o.o. w Katowicach	Ema BIC Sp. z o.o. w Warszawie	POF Sp. z o.o. w Warszawie
SAB "Lamedia" w Korei (55%) (*)	BIVIM Sp. z o.o. w Poznaniu	Hemofarm Sp. z o.o. w Łodzi	FARM - ZEPHYR Sp. z o.o. w Łodzi
SAB "Bialgo variation" w Korei	Farmedon Sp. z o.o. w Gliźnie	Odon 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	POF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie
	GRAFCOM Sp. z o.o. w Gliźnie	OCF Sp. z o.o. w Warszawie	PRAXIMA S.A. w Łodzi (38,60%) (**)
	POB Sp. z o.o. w Lipnie	Novofarm Sp. z o.o. w Łodzi	POF Cefarm Kraków Sp. z o.o. w Krakowie
	KROST Sp. z o.o. w Olsztynie	Apelis Nova Sp. z o.o. w Łodzi	DARTMA Sp. z o.o. w Łodzi
	Lobson Sp. z o.o. w Agnieszce Kępczak	Iquma Sp. z o.o. w Łodzi	ABT Sp. z o.o. w Łodzi (35%) (*)
	M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	Praxima Sp. z o.o. w Łodzi	Ratona Apolis Sp. z o.o. w Poznaniu (78,70%)
	Mao Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	VOLLA Sp. z o.o. w Zamkowie	RED DEFO S.A. w Łodzi
	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	Apelis Polska S.A. w Krakowie	POF Sp. z o.o. w Katowicach
	Profarm 2005 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	APIEC FARM Sp. z o.o. w Krakowie	"WFF" Sp. z o.o.
	PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu	Apotefarm Sp. z o.o. w Częstochowie-Leśnicy	Business Support Solutions S.A. w Łodzi
	VADEMECTUM Sp. z o.o. w Gliźnie	Apelis HABA Sp. z o.o. w Łodzi	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi
	WFFB DEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu	ATUM Sp. z o.o. w Łodzi	Rory Chole Sp. z o.o. w Gliźnie
	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie (92,20%)	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	Apelis Walonia Sp. z o.o. w Gliźnie
	Apelis Wa. Eastman Sp. z o.o. w Krakowie	EURO-A Sp. z o.o. w Krakowie	Delfarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy
	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	EVO FARM Sp. z o.o. w Krakowie	Bumad Sp. z o.o. w Olesku
	APIECIM S.A. w Łodzi	GRACOFARM Sp. z o.o. w Warszawie	Apelis Antichin Sp. z o.o. w Poznaniu
	Apelis PM Sp. z o.o. w Zakopanem Górne	KAUFEX Sp. z o.o. w Łodzi	Gemas Sp. z o.o. w Krakowie
	Apelis ORIELLOWA Sp. z o.o. w Olsztynie	LAB Apolis Sp. z o.o. w Poznaniu	HARD - Apelis Bielska Sp. z o.o. w Łodzi (35%) (*)
	Apelis Rodina Sp. z o.o. w Łodzi	RA ECOCELME Sp. z o.o. w Poznaniu	Praxima W. Pauli Z. Kosciuszki Sp. z o.o. w Między
	Pharma Apolis Sp. z o.o. we Wrocławiu	OCETET Sp. z o.o. w Krakowie	Apelis on Wyżnia Sp. z o.o. w Gliźnie
	WFFB DEMEX-BII Sp. z o.o. w Poznaniu	POD ZAMCIEM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	Holistic Pharmacy Sp. z o.o. w Bydgoszczy
	Amelon Sp. z o.o. w Łodzi	HADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliźnie	Alisa Farm Sp. z o.o. w Łodzi
	Apelis Eco Polish Sp. z o.o. w Łodzi	ISI Sp. z o.o. w Łodzi	Invalit Sp. z o.o. w Łodzi Wielkiej
	ATO Sp. z o.o. w Łodzi	Tomaszowa Sp. z o.o. w Poznaniu	DI Tabak Sp. z o.o. w Łodzi
	Apelis Pod Rozumem Sp. z o.o. w Żelazku (Zielony)	ZEROVIVE Sp. z o.o. w Katowicach-Zdroju	GAF Sp. z o.o. w Gliźnie
	Cofarm Sp. z o.o. w Poznaniu		EBI Sp. z o.o. w Łodzi
	Cofarm Sp. z o.o. w Poznaniu		Apelis Longevity Sp. z o.o. Sp. z Gliźni (87%) (*)
	KRS Sp. z o.o. w Poznaniu Trypsan		Apelis Longevity Sp. z o.o. w Białym Polanie
	MEDITEK Sp. z o.o. w Łodzi		L.R.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi
	Oss Trading Sp. z o.o. w Akwizycji Lohdian		Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi
	PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi (97,60%)		ELL Sp. z o.o. w Warszawie
	AB F Sp. z o.o. w Łodzi		Vitalfarm BIC Sp. z o.o. w Warszawie
	Idas Sp. z o.o. w Łodzi		Vitalfarm Sp. z o.o. w Poznaniu (88,32%)
			Vitalfarm 2007 Sp. z o.o. w Warszawie
			Pod Górną Sp. z o.o. w Łodzi
			Wilcon Sp. z o.o. w Warszawie
			ABC Pharmacy Sp. z o.o. w Miejskim Drzewie Mazowieckim
			Apelis Variation Sp. z o.o. w Gliźnie
			Signa Pharma Sp. z o.o. w Bydgoszczy
			Vitalfarm Plus Sp. z o.o. w Warszawie

Udružuje se s 100% o ile nie nastąpiło inaczej

(\*) składnik w nowelizacji ustawy oświadczył o Gminie (Gmina udróża 10026 w Gminie Kaniatowski 10026 S.A.)

[illegible][illegible]

PHARMENA S.A. w Łodzi	2,39%	- PGF Sp. z o.o. w Wołczynie
PHARMENA S.A. w Łodzi	1,30%	- PGF Sp. z o.o. w Warmii
PHARMENA S.A. w Łodzi	1,30%	- PGF Cafareo Lublin Sp. z o.o. w Lublinie

Na koniec IV kwartału 2009r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały / akcje w jednostkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- 150 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 1 spółce współzależnej konsolidowanej metodą proporcjonalną,
- 1 spółkę stowarzyszoną wycenianą metodą praw własności.

Kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej nie zostały objęte spółki, które nie rozpoczęły działalności na dzień 31 grudnia 2009:

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

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

**17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W IV kwartale 2009r. Grupa PGF S.A.:

- zbyła udziały w Spółce NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi,
- zbyła udziały w Spółce UAB „Senojo teatro vaistine” w Wilnie,
- nabyła 0,24% udziałów Spółki Apa Farmacja Sp. z o.o. w Warszawie i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 15% udziałów Spółki Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 15,26% udziałów Spółki Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie i obecnie posiada 78,7% kapitału zakładowego tej Spółki,
- objęła emisję 51% udziałów Spółki AB7 Sp. z o.o. w Łodzi i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła udziały w poniższych Spółkach

	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Walczu	Grupa WELKOM	Grupa SIGMA BĘDZIN
<b>Data przejęcia</b>	22.12.2009r.	22.12.2009r.	22.12.2009r.
<b>Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosu</b>	100	100	100
	<b>Wartość godziwa</b>		
<b>Aktywa netto</b>	<b>(269)</b>	<b>(9 505)</b>	<b>(6 402)</b>
Aktywa trwałe	259	4 814	2 625
Aktywa obrotowe	234	4 366	3 507
Zobowiązania krótkoterminowe	758	18 646	12 534
Zobowiązania długoterminowe	4	39	-
<b>Wartość firmy w dacie przejęcia</b>	<b>633</b>	<b>9 610</b>	<b>6 527</b>
<b>Razem płatność, w tym:</b>	<b>364</b>	<b>105</b>	<b>125</b>
- cena nabycia	360	90	123
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	4	15	2
<b>Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu</b>	<b>(342)</b>	<b>446</b>	<b>258</b>
- środki pieniężne zapłacone	360	90	123
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	18	536	381
<b>Wynik ujęty w wyniku Grupy od dnia nabycia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Skonsolidowany raport kwartalny sporządzony według MSSF  
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>Przychody ze sprzedaży za 2009 rok</b>	<b>brak danych</b>	<b>brak danych</b>	<b>brak danych</b>
<b>Wynik za 2009 rok</b>	<b>brak danych</b>	<b>brak danych</b>	<b>brak danych</b>

Przedmiotem działalności nabytych spółek jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.

Na dzień sporządzania niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupa nie dysponuje ostatecznymi wersjami sprawozdań na dzień przejęcia sporządzonymi w oparciu o wyceny do wartości godziwej, w związku z czym nabycie zostało rozliczone wstępnie (regulacje par. 62 MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”).

Pomiędzy dniem bilansowym, a datą zatwierdzenia raportu do publikacji Grupa nie nabyła udziałów w innych spółkach.

**18. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Prognoza wyników za rok 2009 nie była publikowana.

**19. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PGF S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 1 marca 2010r. (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 Sz wajcowski	1 237 243	9,83%	5 904 043	29,99%
2	Zbigniew Molenda	704 019	5,59%	3 037 219	15,43%
3	KIPF Sp. z o.o.	919 887	7,31%	919 887	4,67%
4	ING NN Polska OFE	989 001	7,85%	989 001	5,02%
5	Artio Global Management LLC	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę w okresie od 13 listopada 2009r do dnia 1 marca 2010r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

**20. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w okresie od 13 listopada 2009r. do dnia 1 marca 2010r. wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące:



Dane dotyczące Członków Zarządu (liczba posiadanych akcji PGF S.A.):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 13.11.2009	Nabycie akcji w rap. Okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 01.03.2010
Jacek Sz wajcowski	1 262 630	-	25 387	1 237 243
Anna Biendara	6 000	-	-	6 000
Zbigniew Molenda	704 019	-	-	704 019
Ignacy Przystalski	39 250	-	-	39 250
Jacek Dauenhauer	4 000	-	-	4 000

Ponadto Pan Jacek Sz wajcowski (podmiot dominujący) oraz Zbigniew Molenda są jedynymi udziałowcami spółki KIPF Sp. z o. o., która od daty przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie zmieniła stanu posiadania akcji PGF S.A.

Dane dotyczące Rady Nadzorczej (liczba posiadanych akcji PGF S.A.):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 13.11.2009	Nabycie akcji w rap. okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 01.03.2010
Jerzy Leszczyński	-	-	-	-
Hubert Janiszewski	-	-	-	-
Jan Kalinka	10 000	-	-	10 000
Cecylia Teresa Wiśniewska	7 100	-	-	7 100
Jacek Tucharz	-	-	-	-

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

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

**22. Zawarte przez PGF S.A. lub jednostkę zależną od PGF S.A. jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiazanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości**

W okresie objętym raportem PGF S.A. oraz jednostki Grupy Kapitałowej PGF nie zawierały transakcji z podmiotami powiazanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

**23. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

W IV kwartale 2009r. wartość poręczonych przez PGF SA linii kredytowych i innych produktów finansowych dla dwóch spółek z Grupy Kapitałowej PGF wyniosła 81,4 mln zł. oraz 49,6 mln zł. Ponadto w ramach umowy zarządzania płynnością w formie kredytów dziennych, w której uczestniczy 40 spółek, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty kredytu przyznanego w kwocie 19,5 mln zł.

**24. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań**

W związku z trwającym kryzysem finansowym na świecie i w Polsce, powodującym gorszy dostęp do finansowania, Grupa szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw, pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana od wielu lat polityka w zakresie zdywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Grupa korzysta z szeregu linii kredytowych w wielu instytucjach finansowych. PGF S.A. co tydzień monitoruje poziom dostępnych środków finansowych na poziomie Grupy Kapitałowej. Według stanu na dzień 19 lutego 2010r. Grupa posiada otwarte limity kredytowe w bankach na sumę 647 mln zł., z tego kwota limitów do odnowienia w okresie do końca II kwartału 2010 r. wynosi 112,7 mln zł. Ponadto w tym okresie przypada wykup obligacji o wartości 3 mln zł.

Na dzień 19 lutego 2010r. Grupa posiadała 400,2 mln zł. rezerw płynnościowych w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych, gotówki na rachunkach bankowych, terminowych lokatach bankowych i nabytych jednostkach uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym.

**25. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Na wyniki finansowe Grupy istotny wpływ mają czynniki związane z rynkiem farmaceutycznym w Polsce i jego wzrostem oraz kształtowaniem się zasad regulacji cen i odpłatności za leki. Zmiany prawa farmaceutycznego jak również innych regulacji w zakresie regulacji cen mogą wpływać na wyniki PGF.

Spółka rozpoczęła ekspansję zagraniczną – w IV kwartale 2007 roku zostały przyłączone do Grupy spółki dystrybucyjne działające na Litwie, w związku z czym na przyszłe wyniki skonsolidowane będą również wpływały warunki ekonomiczno-prawne związane z funkcjonowaniem rynku farmaceutycznego w tym kraju, a także kształtowanie się relacji kursów wymiany walut w Polsce i na Litwie (obecnie na Litwie obowiązuje sztywny kurs wymiany waluty krajowej do EUR).

Ze względu na wykorzystywaną przez PGF dźwignię finansową wpływ na wyniki Grupy ma poziom rynkowych stóp procentowych. Spółka częściowo zabezpieczyła poziom stóp procentowych (w stosunku do 50 mln zł.), zmniejszając przez to ryzyko związane z ich wzrostem. Rada Polityki Pieniężnej NBP rozpoczęła w IV kwartale 2008 roku cykl obniżek oficjalnych stóp procentowych. W ślad za tym nastąpił także spadek rynkowych stóp procentowych WIBOR. W IV kwartale 2009 oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na pewne prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych, co spodziewane jest nie wcześniej niż w drugiej połowie 2010 roku. Dotychczasowe obniżki stawek WIBOR miały pozytywny wpływ na wysokość kosztów finansowych ponoszonych przez PGF, jednak obserwowane w ostatnim okresie zjawiska kryzysowe w sektorze finansowym na całym świecie, przekładały się na wzrost marż bankowych związanych z finansowaniem kredytowym, co osłabiało pozytywny efekt spadku rynkowych stóp procentowych.

W celu zmniejszenia niekorzystnego wpływu wzrostu stóp procentowych Grupa będzie również podejmowała działania w zakresie zmniejszenia zadłużenia głównie poprzez dalszą optymalizację majątku trwałego (sprzedaż zbędnych składników majątku) oraz zmniejszenie kapitału obrotowego (zwłaszcza optymalizację zapasów i ścisłą kontrolę ściągальności należności).

**26. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.		w tys. EUR	
	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r. (przekształcone)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009r.	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008r. (przekształcone)
I. Przychody ze sprzedaży	5 390 664	5 095 032	1 241 917	1 442 494
II. Zysk na działalności operacyjnej	113 791	82 704	26 216	23 415
III. Zysk przed opodatkowaniem	95 664	54 821	22 039	15 521
IV. Zysk netto	67 810	44 832	15 622	12 693
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	65 494	44 583	15 089	12 622
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	178 749	139 794	41 181	39 578
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	66 724	(205 364)	15 372	(58 142)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(181 595)	15 852	(41 836)	4 488
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	63 878	(49 718)	14 716	(14 076)
X. Średnioważona liczba akcji	12 459 598	12 528 713	12 459 598	12 528 713
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 645 398	12 714 513	12 645 398	12 714 513
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	5,26	3,56	1,21	1,01
XII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	5,18	3,51	1,19	0,99
	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008 (przekształcone)</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008 (przekształcone)</b>
XIII. Aktywa obrotowe	1 435 896	1 398 652	349 519	335 215
XIV. Aktywa trwałe	754 475	736 733	183 651	176 573
XV. Aktywa razem	2 202 430	2 148 976	536 106	515 046
XVI. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	1 519 503	1 196 239	369 871	286 703
XVII. Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	269 561	602 609	65 615	144 427
XVIII. Kapitał własny podmiotu dominującego	408 128	342 791	99 345	82 157
XIX. Udział mniejszości w kapitale własnym	5 238	7 337	1 275	1 758
XX. Liczba akcji	12 591 413	12 591 413	12 591 413	12 591 413
w tym skupione w celu umorzenia	131 815	131 815	131 815	131 815