POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA

GRUPA KAPITAŁOWA
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA III KWARTAŁ 2011 ROKU

Skonsolidowany raport kwartalny zawiera:

- **Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

- **Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011r.**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej **2**
Skonsolidowany rachunek zysków i strat **4**
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów **5**
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych **6**
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym **8**

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego sporządzonego na dzień 30 września 2011 roku

1. Informacje ogólne 10
2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny 11
3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych 12
4. Sprawozdawczość według segmentów działalności 13
5. Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wielkości szacunkowych 15
6. Podatek dochodowy 16
7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących 16
8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych 20
9. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy w prezentowanym okresie 20
10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych 20
11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane 20
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 21
13. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego 23
14. Zobowiązania finansowe 24
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi 25
16. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji 28
17. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności 29
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 30
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 PGF S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego 31
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 31

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 PGF S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A. 33
22. Zawarte przez PGF S.A. lub jednostkę zależną od PGF S.A. jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości 33
23. Informacje o udzieleniu przez PGF S.A. 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 PGF S.A. 33
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 33
25. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 34
26. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) 35

- **Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011r.**

Bilans **36**
Pozycje pozabilansowe **38**
Rachunek zysków i strat **39**
Zestawienie zmian w kapitale własnym **41**
Rachunek przepływów pieniężnych **43**
Wybrane dane finansowe **45**

Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego
1. Informacje ogólne 46
2. Zmiany wartości szacunkowych 46
3. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego 47

Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

	mln PLN IIIQ 2010	mln PLN IIIQ 2011	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 454,6	1 627,8	11,9%
Marża brutto na sprzedaży	177,6	195,2	9,9%
Koszty operacyjne	154,8	169,5	9,5%
EBITDA	30,4	35,1	15,4%
EBITDA bez one-off	30,4	35,1	15,4%
Zysk netto	13,8	14,5	4,9%

	IIIQ 2010	IIIQ 2011	zmiana r/r
Wskaźnik marży	12,2%	12,0%	-0,2 p.p.
Wskaźnik kosztów operacyjnych	10,6%	10,4%	-0,2 p.p.
Rentowność EBITDA	2,1%	2,2%	+0,1 p.p.
Rentowność EBITDA bez one off	2,1%	2,2%	+0,1 p.p.
Rentowność netto	1,0%	0,9%	-0,1 p.p.

Rekordowa sprzedaż w III kwartale. Dynamika przychodów ze sprzedaży 11,9% tj. ok. 10 p.p. wyższa od dynamiki rynku hurtowego w tym okresie.

Poprawa rentowności EBITDA IIIQ 2011/IIIQ 2010 o 0,1 p.p.

Dalsze ograniczenie wskaźnika kosztów operacyjnych.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30/09/2011	31/12/2010
I. AKTYWA TRWAŁE	**816 773**	**785 346**
1. Wartość firmy	**550 344**	**536 006**
2. Wartości niematerialne	**29 977**	**32 746**
3. Rzeczowe aktywa trwałe	**178 773**	**167 319**
4. Nieruchomości inwestycyjne	**426**	**429**
5. Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	**1 533**	**1 436**
6. Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	**9 299**	**1 630**
7. Należności długoterminowe	**25 412**	**24 728**
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**19 227**	**19 196**
9. Pozostałe aktywa trwałe	**1 782**	**1 856**
II. AKTYWA OBROTOWE	**1 627 566**	**1 545 361**
1. Zapasy	**763 542**	**790 435**
2. Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	**25 522**	**51 130**
3. Należności krótkoterminowe	**713 695**	**601 444**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	712 306	600 772
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 389	672
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**120 926**	**96 189**
5. Pozostałe aktywa obrotowe	**3 881**	**6 163**
III. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	**7 917**	**8 489**
A k t y w a r a z e m	**2 452 256**	**2 339 196**

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30/09/2011	31/12/2010
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**498 876**	**466 077**
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**496 473**	**454 835**
1.1 Kapitał zakładowy	25 171	24 836
1.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-
1.3 Kapitał zapasowy	389 374	330 694
1.4 Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
1.5 Akcje własne	(12 990)	(2 555)
1.6 Kapitał pozostały - rezerwowy	90 446	70 001
1.7 Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	32 476	7 788
1.8. Zyski zatrzymane	(28 004)	24 071
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(64 892)	(46 592)
- zysk (strata) netto	36 888	70 663
2. Udziały niekontrolujące	**2 403**	**11 242**
II . ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**287 210**	**483 809**
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**284 683**	**482 106**
1.1 Pozostałe zobowiązania finansowe	275 519	469 296
1.2 Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów niekontrolujących	-	1 740
1.3 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 095	8 999
1.4 Rezerwy długoterminowe	2 069	2 071
2. Przychody przyszłych okresów	**2 527**	**1 703**
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**1 666 170**	**1 389 310**
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**1 649 800**	**1 367 606**
1.1 Pozostałe zobowiązania finansowe	351 747	85 863
1.2 Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów niekontrolujących	328	1 550
1.3 Zobowiązania z tytułu dywidend	48	14
1.4 Rezerwy krótkoterminowe	3 136	1 843
1.5 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 287 712	1 269 817
1.6 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 829	8 519
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia miedzyokresowe	**16 370**	**21 704**
K a p i t a ł w ł a s n y i z o b o w i ą z a n i a r a z e m	**2 452 256**	**2 339 196**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011r.	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010r. *(przekształcone)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r. *(przekształcone)*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1 627 772	4 873 113	1 454 587	4 258 467
Koszt własny sprzedaży	(1 432 545)	(4 291 198)	(1 276 945)	(3 714 679)
Zysk ze sprzedaży	**195 227**	**581 915**	**177 642**	**543 788**
Koszty sprzedaży	(144 984)	(437 869)	(133 765)	(394 398)
Koszty ogólnego zarządu	(24 491)	(71 387)	(21 077)	(70 019)
Pozostałe przychody operacyjne	3 214	9 132	2 245	12 424
Pozostałe koszty operacyjne	(1 736)	(8 043)	(2 225)	(8 644)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych zgodnie z metodą praw własności	(3)	124	55	122
Zysk na działalności operacyjnej	**27 227**	**73 872**	**22 875**	**83 273**
Zysk (strata) z inwestycji	64	654	(4)	(22)
Przychody finansowe	6 580	15 777	5 778	15 177
Koszty finansowe	(13 748)	(36 726)	(11 268)	(37 534)
Zysk brutto	**20 123**	**53 577**	**17 381**	**60 894**
Podatek dochodowy	(5 445)	(15 949)	(3 299)	(13 239)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	**14 678**	**37 628**	**14 082**	**47 655**

Zysk netto ogółem	**14 678**	**37 628**	**14 082**	**47 655**
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	**14 524**	**36 888**	**13 847**	**47 078**
Akcjonariuszom niekontrolującym	154	740	235	577

Zysk za okres sprawozdawczy	**14 524**	**36 888**	**13 847**	**47 078**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	**12 178 602**	**12 164 513**	**12 230 439**	**12 296 033**
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	**12 420 402**	**12 474 402**	**12 509 239**	**12 512 833**
Działalność kontynuowana				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł.)				
- podstawowy	1,19	3,03	1,13	3,83
- rozwodniony	1,17	2,96	1,11	3,76

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011r.	**Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011r.**	**Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010r.** ***(przekształcone)***	**Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r.** ***(przekształcone)***
Wynik netto	**14 678**	**37 628**	**14 082**	**47 655**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	23 501	24 700	(7 893)	(5 578)
Inne całkowite dochody netto	**23 501**	**24 700**	**(7 893)**	**(5 578)**
Całkowite dochody netto	**38 179**	**62 328**	**6 189**	**42 077**
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	**38 014**	**61 576**	**5 959**	**41 504**
Akcjonariuszom niekontrolującym	165	752	230	573

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011r.	**Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r.** ***(przekształcone)***
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	**53 577**	**60 894**
II. Korekty razem	**(36 015)**	**(50 664)**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(124)	(122)
2. Amortyzacja	23 498	22 600
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2 788	(160)
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	24 442	14 219
5. (Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych	(2 622)	4 849
6. Zmiana stanu zapasów	35 185	(76 431)
7. Zmiana stanu należności	(103 729)	(96 668)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 407	92 525
9. Zapłacony podatek dochodowy	(20 235)	(9 096)
10. Inne korekty netto	375	(2 380)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	**17 562**	**10 230**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**106 758**	**131 285**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15 622	22 300
2. Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	434	63 177
3. Zbycie pozostałych aktywów finansowych	32 023	-
4. Spłata udzielonych pożyczek	48 007	43 437
5. Odsetki	10 672	2 206
6. Inne wpływy inwestycyjne netto	-	165
II. Wydatki	**(99 598)**	**(100 875)**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(31 307)	(19 492)
2. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	(2 464)	(1 550)
3. Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(10 669)	(19 075)
4. Udzielone pożyczki	(49 955)	(58 036)
5. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(845)	(152)
6. Inne wydatki inwestycyjne netto	(4 358)	(2 570)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	**7 160**	**30 410**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**325 959**	**242 929**
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3 403	-
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	322 556	242 929
II. Wydatki	**(325 944)**	**(306 532)**
1. Nabycie akcji własnych	(10 435)	(10 120)
2. Wykup udziałów niekontrolujących	(9 057)	(120 614)
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(14 911)	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(251 974)	(152 718)
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(5 551)	(815)

6. Odsetki	(34 016)	(22 265)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**15**	**(63 603)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/- C.III)	**24 737**	**(22 963)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**24 737**	**(22 963)**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2 762	(542)
F. Środki pieniężne na początek okresu	**96 189**	**130 703**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**120 926**	**107 740**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	**Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej**	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	**Udziały niekontrolujące**
Stan na początek okresu 01/01/2011	**466 077**	**454 835**	**24 836**	**330 694**	**(2 555)**	**70 001**	**7 788**	**24 071**	**11 242**
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**466 077**	**454 835**	**24 836**	**330 694**	**(2 555)**	**70 001**	**7 788**	**24 071**	**11 242**
Całkowite dochody netto	**62 328**	**61 576**	**-**	**-**	**-**	**-**	**24 688**	**36 888**	**752**
- wynik netto za okres	**37 628**	**36 888**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	36 888	**740**
- inne całkowite dochody netto	**24 700**	**24 688**	-	-	-	-	24 688	-	**12**
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	**80 863**	**80 863**	**335**	**62 994**	**(10 435)**	**20 445**	**-**	**7 524**	**-**
- emisja akcji	**335**	**335**	335	-	-	-	-	-	-
- podział zysku	**85 890**	**85 890**	-	61 416	-	20 160	-	4 314	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	**3 068**	**3 068**	-	3 068	-	-	-	-	-
- zmiana struktury udziałowej	**1 720**	**1 720**	-	-	-	-	-	1 720	-
- skup akcji własnych	**(10 435)**	**(10 435)**	-	-	(10 435)	-	-	-	-
- korekty kapitałów własnych w wyniku reorganizacji Grupy	-	-	-	(1 490)	-	-	-	1 490	-
- opcje menadżerskie	**285**	**285**	-	-	-	285	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	**110 392**	**100 801**	**-**	**4 314**	**-**	**-**	**-**	**96 487**	**9 591**
- dywidenda	**15 756**	**14 911**	-	-	-	-	-	14 911	**845**
- zmiana struktury udziałowej	**8 746**	-	-	-	-	-	-	-	**8 746**
- podział zysku / pokrycie straty	**85 890**	**85 890**	-	4 314	-	-	-	81 576	-
Stan na koniec okresu 30/09/2011	**498 876**	**496 473**	**25 171**	**389 374**	**(12 990)**	**90 446**	**32 476**	**(28 004)**	**2 403**

(przekształcone)	**Kapitał własny razem**	**Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej**	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	**Udziały niekontrolujące**
Stan na początek okresu 01/01/2010	**412 280**	**402 045**	**25 521**	**333 540**	**(7 662)**	**75 828**	**14 708**	**(39 890)**	**10 235**
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**412 280**	**402 045**	**25 521**	**333 540**	**(7 662)**	**75 828**	**14 708**	**(39 890)**	**10 235**
Całkowite dochody netto	**42 077**	**41 504**	-	-	-	-	**(5 574)**	**47 078**	**573**
- wynik netto za okres	**47 655**	**47 078**	-	-	-	-	-	47 078	**577**
- inne całkowite dochody netto	**(5 578)**	**(5 574)**	-	-	-	-	(5 574)	-	**(4)**
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	**52 284**	**52 252**	-	**25 954**	**(10 120)**	**10 887**	-	**25 531**	**32**
- podział zysku	**61 083**	**61 083**	-	25 954	-	9 983	-	25 146	-
- nabycie akcji własnych	**(10 120)**	**(10 120)**	-	-	(10 120)	-	-	-	-
- zmiana zasad (polityki) rachunkowości	**436**	**404**	-	-	-	-	-	404	**32**
- opcje menadżerskie	**904**	**904**	-	-	-	904	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	**(19)**	**(19)**	-	-	-	-	-	(19)	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	**61 242**	**61 083**	-	**25 146**	-	-	-	**35 937**	**159**
- dywidenda	**152**	-	-	-	-	-	-	-	**152**
- zmiana struktury udziałowej	**7**	-	-	-	-	-	-	-	**7**
- podział zysku / pokrycie straty	**61 083**	**61 083**	-	25 146	-	-	-	35 937	-
Stan na koniec okresu 30/09/2010	**445 399**	**434 718**	**25 521**	**334 348**	**(17 782)**	**86 715**	**9 134**	**(3 218)**	**10 681**

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2011 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.

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

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

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

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011r. oraz zawiera dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010r. oraz na dzień 31 grudnia 2010r. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010r.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2011 roku oraz skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2011 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

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

- w związku z przeprowadzoną analizą alokacji kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży w szczególności w Spółkach należących do segmentu DETAL, Grupa dokonała korekty danych za okres III kwartałów 2010r. Pomniejszono koszty ogólnego zarządu za okres trzech kwartałów zakończonych 30 września 2010r. o kwotę 34 547 tys. zł. oraz powiększono koszty sprzedaży o tą samą kwotę,
- Grupa zmieniła prezentację przychodów i kosztów odsetkowych związanych ze sprzedażą realizowaną do placówek ochrony zdrowia. Przychody te uwzględniane są w kalkulacji ceny sprzedaży i stanowią element działalności operacyjnej. Dane porównywalne za III kwartały 2010r. zostały przekształcone, przychody finansowe pomnijszono o kwotę 2 238 tys. zł. a koszty finansowe o kwotę 916 tys. zł. Te same kwoty powiększyły wartość przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży.
- zmiany prezentacji przychodów z tytułu odsetek od depozytów o wartości 1 534 tys. zł., uprzednio prezentowanych w pozycji „Zysk (strata) z inwestycji". Obecnie odsetki te prezentowane są w pozycji „Przychody finansowe".

Ponadto od 2011 roku Grupa prezentuje salda „Pozostałych kosztów operacyjnych" i „Pozostałych przychodów operacyjnych" szykiem rozwartym, bez dokonywania kompensaty tych tytułów. Uprzednio Grupa kompensowała te salda w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Wprowadzone zmiany prezentacyjne nie miały wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Jednostki Dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki należące do Grupy PGF za wyjątkiem spółek przejmowanych na podstawie art 492 KSH w związku z trwającym w Grupie procesem łączenia jednostek prowadzących działalność w zakresie sprzedaży detalicznej opisanym w punkcie 17 raportu.

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2011r. winien być czytany razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2010 rok, opublikowanym w dniu 19 kwietnia 2011r. oraz śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2011r., opublikowanym w dniu 29 sierpnia 2011r.

Niniejsze skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 14 listopada 2011r.

2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF za III kwartał 2011r. 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 2010 roku, opublikowanym w dniu 19 kwietnia 2011r.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania zmiany do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009),
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania,
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku).

Podstawę sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2011r. stanowiły:

- sprawozdania jednostkowe PGF S.A. oraz 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 prowadzących księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez obowiązujące na Litwie Business Accounting Standards (BAS),
- sprawozdania jednostkowe spółek CEPD N.V. oraz DOK UK Limited sporządzone zgodnie z MSSF.

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

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

Zastosowane kursy walut

Do przeliczenia podstawowych pozycji skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania zastosowano kursy:

- dla danych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego 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	
		01/01-30/09/2011	01/01-31/12/2010	01/01-30/09/2010
1	średni kurs na koniec okresu	4,4112	3,9603	3,9870
2	średni kurs okresu	4,0413	4,0044	4,0027
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,4900	4,1770	4,1770
4	najniższy średni kurs w okresie	3,8403	3,8356	3,8356

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

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

- aktywa i zobowiązania z uwzględnieniem danych porównawczych, przelicza się po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- przychody i koszty rachunku zysków i strat, z uwzględnieniem danych porównawczych, przelicza się po średnim kursie wymiany obowiązującym na dzień zawarcia transakcji tj. średni kurs wymiany w okresie 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 jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetykami, parafarmaceutykami itp.

W Grupie Kapitałowej zidentyfikowano segmenty operacyjne zgodnie z regulacjami MSSF 8 „Segmenty operacyjne" tj. na podstawie wewnętrznych raportów będących przedmiotem analiz i źródłem podejmowania decyzji operacyjnych przez Zarząd. 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 Grupy Kapitałowej CEPD N.V. obejmująca zarówno sprzedaż detaliczną w aptekach jak i hurtową spółek na Litwie,
- POZOSTAŁE - obejmują działalność spółek zależnych nieistotną, aby tworzyć odrębne segmenty np. produkcja Spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., usługi dla producentów Spółki Pharmalink Sp. z o.o., działalność finansowa Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., usługi najmu nieruchomości świadczone przez Spółkę Daruma Sp. z o.o., działalność wydawnicza Spółki Bez Recepty Sp. z o.o., działalność marketingowa Spółki ePruf S.A. i Pharma Partner Sp. z o.o. oraz działalność w zakresie usług finansowo – księgowych i prawnych Spółki Business Support Solution S.A.

W związku z przeprowadzoną w 2011r. reorganizacją Grupy spółki prowadzące działalność detaliczną, funkcjonujące poza strukturami Grupy CEPD, zostały wniesione aportem przez Jednostkę Dominującą do tej Grupy i włączone do segmentu APTEKI. Dane za okres porównywalny zostały przekształcone.

Wniesienie udziałów tych spółek oraz akcji Spółki NDS Depo S.A. do Spółki DOZ S.A nastąpiło w dniu 6 kwietnia 2011r. Jednostka Dominująca wniosła aport w postaci wszystkich posiadanych udziałów i akcji w tych spółkach w zamian za akcje DOZ S.A. Podwyższenie kapitału w DOZ S.A. zostało zarejestrowane w dniu 20 kwietnia 2011r. Na mocy podpisanej umowy, posiadane przez Jednostkę Dominującą akcje Spółki DOZ S.A. w roku 2012 zostaną wniesione do CEPD N.V.

Raporty wewnętrzne odnośnie wyników finansowych spółek Grupy Kapitałowej są sporządzane w okresach miesięcznych.

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych 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 istotne przychody jednostek Grupy są osiągane na terytorium Polski, 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 01/01-30/09/2011	**Działalność kontynuowana**				
	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) *	3 439 858	1 420 056	15 339	-	4 875 253
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	764 394	30 793	43 003	(838 190)	-
Przychody segmentu ogółem	**4 204 252**	**1 450 849**	**58 342**	**(838 190)**	**4 875 253**
Wynik segmentu z działalności operacyjnej **	**75 111**	**(13 836)**	**13 782**	**(1 715)**	**73 342**

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 2 140 tys. zł. i dotyczy przychodów Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi (530) tys. zł i dotyczy:

- działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. w kwocie (406) tys. zł kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów działalności jako działalność operacyjna oraz,
- udziału w zyskach (stratach) w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (124) tys. zł. nie uwzględnianego w sprawozdaniu według segmentów w działalności operacyjnej.

Dane na dzień 30/09/2011	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	2 184 036	1 038 072	159 452	(929 304)	**2 452 256**

Dane za okres porównywalny 01/01-30/09/2010 ***(przekształcone)***	**Działalność kontynuowana**				
	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) *	3 021 822	1 227 502	12 178	-	4 261 502
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	637 362	17 932	38 782	(694 076)	-
Przychody segmentu ogółem	**3 659 184**	**1 245 434**	**50 960**	**(694 076)**	**4 261 502**
Wynik segmentu z działalności operacyjnej **	**79 678**	**10 858**	**11 385**	**(20 114)**	**81 807**

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 3 035 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 (1 466) tys. zł i dotyczy:

- działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. w kwocie (1 344) tys. zł kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów działalności jako działalność operacyjna, oraz
- udziału w zyskach (stratach) w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (122) tys. zł. nie uwzględnianego w sprawozdaniu według segmentów w działalności operacyjnej.

Dane na dzień 31/12/2010	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	2 069 529	957 030	299 203	(986 566)	**2 339 196**

5. Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wielkości szacunkowych

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

- odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- rezerw,
- rozpoznania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011r. nastąpiło:

- zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 944 tys. zł. z tego:
  - 1 018 tys. zł. rozliczono na zmniejszenie wyniku finansowego,
  - (74) tys. zł. stanowi różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji wartości aktywa podatkowego w spółkach, których walutą funkcjonalną nie jest złoty polski oraz

- zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 2 879 tys. zł. z tego:
  - 2 896 tys. zł. rozliczono na zwiększenie wyniku finansowego,
  - (17) tys. zł. stanowi stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostek zależnych na dzień objęcia kontrolą przez Grupę Kapitałową.

Podane powyżej zmiany wartości aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego wykazane są w kwotach brutto przed dokonaniem kompensaty aktywa i rezerwy w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 30 września 2011r. wyniosła 11 488 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2010r. 12 463 tys. zł.

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

a) zwiększenia (zmniejszenie wyniku brutto):

- odpisów aktualizujących należności w wysokości 234 tys. zł,
- rezerw na:
  - gratyfikacje należne odbiorcom w wysokości 714 tys. zł,
  - odszkodowania w wysokości 202 tys. zł,
- rozliczeń międzyokresowych z tytułu:
  - kosztów franszyzy prywatnej w wysokości 1 611 tys. zł,
  - kosztów wynagrodzeń w wysokości 1 617 tys. zł,

b) zmniejszenia (zwiększenie wyniku brutto):

- odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 521 tys. zł,
- rozliczeń międzyokresowych z tytułu:
  - kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych w wysokości 1 370 tys. zł,
  - kosztów wykonanych niefakturowanych usług w wysokości 157 tys. zł,
  - pozostałe tytuły w wysokości 307 tys. zł.

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

6. Podatek dochodowy

Treść	30/09/2011	30/09/2010 *(przekształcone)*
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	17 827	19 173
Podatek odroczony	(1 878)	(5 934)
Razem	**15 949**	**13 239**

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

W trzecim kwartale 2011r. Grupa Kapitałowa PGF osiągnęła rekordową sprzedaż na poziomie 1 628 mln zł., uzyskując dynamikę ze sprzedaży r/r 11,9%. Dynamika ta jest około 10 p.p. wyższa od dynamiki rynku hurtowego z tym okresie.
Narastająco za okres trzech kwartałów br. przychody wyniosły 4 873 mln zł tj. o 14,4% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. PGF wzmocniła swoją pozycję rynkową w zakresie hurtowej dystrybucji do aptek i szpitali, przewyższając zdecydowanie dynamikę sprzedaży hurtowego rynku farmaceutycznego w Polsce. Podobnie w segmencie detalicznym Grupa rozwijała się szybciej o kilka pkt.proc. niż wzrost rynku.
Grupa wypracowała marżę brutto na sprzedaży na poziomie 581,9 mln zł. tj. o 7,0% wyższą niż w okresie trzech kwartałów 2010r.
Wskaźnik marży brutto na sprzedaży w IIIQ 2011 wyniósł 12,0% tj. o 0,2 p.p. mniej niż w IIIQ 2010 r. Na zmniejszenie wskaźnika marży miały wpływ między innymi zintensyfikowane działania prorynkowe, których celem jest stałe zwiększanie liczby pacjentów Aptek Dbam o Zdrowie (marki najbardziej rozpoznawalnej wśród sieci aptek w Polsce na podstawie badań przeprowadzonych przez Spotlight Research z maja 2011 r.).
Wskaźnik marży brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

W 2011r. PGF skutecznie optymalizowała koszty działalności, których wskaźnik zarówno w III Q 2011 oraz w okresie trzech kwartałów 2011r. zmniejszył się w stosunku do analogicznych okresów w roku 2010. W III kwartale wskaźnik kosztów operacyjnych wyniósł 10,4%, co oznacza spadek w stosunku do III kwartału 2010r. o 0,2 p.p. Narastająco w okresie trzech kwartałów 2011 r. koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 509,3 mln zł, a ich wskaźnik zmniejszył się w stosunku do roku poprzedniego o 0,4 p.p. i wyniósł 10,5%.

EBITDA w IIIQ 2011 wyniosła ponad 35 mln i była wyższa o więcej niż 15% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W III kwartale 2011r. Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie 2,2% tj. o 0,1 p.p wyższym niż w III Q 2010. W okresie I-III Q 2011 r. PGF uzyskała EBITDA na poziomie 97 mln zł oraz rentowność EBITDA na poziomie 2,0%.

Zysk brutto w III kwartale osiągnął poziom 20,1 mln zł i był wyższy o 2,7 mln zł niż w III kwartale roku 2010. Skonsolidowany wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w tym okresie wyniósł 14,5 mln osiągając blisko 5%-ową dynamikę r/r.
Narastająco za trzy kwartały br. PGF wypracowała 36,9 mln zł zysku netto uzyskując rentowność netto na poziomie 0,8%.

W III kwartale 2011r. w stosunku do II kwartału 2011 wskaźnik rotacji kapitału obrotowego uległ poprawie o 1 dzień. Na dzień 30 września 2011r. zadłużenie netto zmniejszyło się w stosunku do stanu z końca pierwszego półrocza 2011r. o 39 mln zł.

Zestawienie poniżej zawiera najistotniejsze pozycje rachunku zysków i strat za III kwartał i I-III kwartał 2011r. w porównaniu do wyników osiągniętych w roku ubiegłym.

	IIIQ 2010	IIIQ 2011	Zmiana 2011/2010	I-IIIQ 2010	I-IIIQ 2011	Zmiana 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	**1 454 587**	**1 627 772**	*11,9%*	**4 258 467**	**4 873 113**	*14,4%*
Marża brutto na sprzedaży	**177 642**	**195 227**	*9,9%*	**543 788**	**581 915**	*7,0%*
Koszty sprzedaży	**133 765**	**144 984**	*8,4%*	**394 398**	**437 869**	*11,0%*
Koszty ogólnego zarządu	**21 077**	**24 491**	*16,2%*	**70 019**	**71 387**	*2,0%*
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	***154 842***	***169 475***	*9,5%*	***464 417***	***509 256***	*9,7%*
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	*20*	*1 478*	-	*3 780*	*1 089*	*-71,2%*
EBITDA	**30 431**	**35 131**	*15,4%*	**105 873**	**97 370**	*-8,0%*
EBIT	**22 875**	**27 227**	*19,0%*	**83 273**	**73 872**	*-11,3%*
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	**5 490**	**7 168**	*30,6%*	**22 357**	**20 949**	*-6,3%*
Zysk brutto	**17 381**	**20 123**	*15,8%*	**60 894**	**53 577**	*-12,0%*
Podatek dochodowy	**3 299**	**5 445**	*65,1%*	**13 239**	**15 949**	*20,5%*
Wynik netto (przyp. akcjon. podm.domin.)	**13 847**	**14 524**	*4,9%*	**47 078**	**36 888**	*-21,6%*
rentowność - marży brutto	**12,2%**	**12,0%**	*-0,2 p.p.*	**12,8%**	**11,9%**	*-0,9 p.p.*
wsk. kosztów sprzedaży	**9,2%**	**8,9%**	*-0,2 p.p.*	**9,3%**	**9,0%**	*-0,3 p.p.*
wsk. kosztów ogólnego zarządu	**1,4%**	**1,5%**	*+0,1 p.p.*	**1,6%**	**1,5%**	*-0,1 p.p.*
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	**10,6%**	**10,4%**	*-0,2 p.p.*	**10,9%**	**10,5%**	*-0,4 p.p.*
rentowność – EBITDA	**2,1%**	**2,2%**	*0,1 p.p.*	**2,5%**	**2,0%**	*-0,5 p.p.*
rentowność EBIT	**1,6%**	**1,7%**	*0,1 p.p.*	**2,0%**	**1,5%**	*-0,5 p.p.*
rentowność brutto	**1,2%**	**1,2%**	*0 p.p.*	**1,4%**	**1,1%**	*-0,3 p.p.*
rentowność netto	**1,0%**	**0,9%**	*-0,1 p.p.*	**1,1%**	**0,8%**	*-0,3 p.p.*

W okresie III kwartału 2011r.:

- w dniu 4 lipca 2011r. spółka zależna - UAB Gintarine Vaistine z siedziba w Wilnie należąca do holdingu CEPD NV podpisała warunkową umowę kupna od dwóch prywatnych inwestorów litewskich 100 akcji o wartości nominalnej 100 LTL każda, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów w Spółce UAB Saulegrazu Vaistine za cenę 14 200 tys. LTL (równowartość ok. 16 300 tys. zł.). Spółka ta oraz jej 4 spółki zależne prowadzą na Litwie sieć 65 aptek pod marką Litfarma Vaistine. Warunkiem zakończenia transakcji i objęcia kontroli nad Spółką UAB Saulegrazu Vaistine było zatwierdzenie przez litewski urząd antymonopolowy, co nastąpiło w październiku 2011r.

- w dniach 5 i 6 lipca 2011r. Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej objęli 32 500 akcji nowej emisji serii O1 oraz 92 900 akcji serii O2 po cenie emisyjnej 20,45 zł. Akcje emitowane zostały w związku z programem opcji menedżerskich wprowadzonym w 2006 roku, opisanym w raporcie bieżącym 97/2006 z uwzględnieniem zmian opisanych w raportach bieżących 46/2008 oraz 27/2009. Akcje te o wartości nominalnej 2 zł każda, zostały dopuszczone do obrotu giełdowego dnia 22 lipca 2011r. Wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku podstawowym nastąpiło dnia 27 lipca 2011r. Na skutek wprowadzenia akcji O1 i O2 do obrotu, została zwiększona wartość kapitału zakładowego Spółki Dominującej do kwoty 24 832 478 zł. Zmiana wysokości kapitału zakładowego została zarejestrowana w KRS w dniu 19 września 2011r.

- w dniu 19 lipca 2011r. spółka zależna Grupy oraz Bank Polska Kasa Opieki SA podpisały Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Na mocy aneksu kwota kredytu. została zwiększona z 20 000 tys. zł do 35 000 tys. zł.

- w dniu 20 lipca 2011r. Spółka zależna Grupy oraz Bank Polska Kasa Opieki SA podpisały Aneks do Umowy kredytu o linię wielocelową. Na mocy aneksu kwota kredytu została zmniejszona z 43 000 tys. zł do 28 000 tys. zł.

- w dniu 22 lipca 2011r. Jednostka Dominująca oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o. podpisały Umowę finansowania dostaw na kwotę 30 000 tys. zł.

- w dniu 26 lipca 2011r. Spółki zależne Grupy oraz Bank Zachodni WBK S.A. podpisały Umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym o łącznej wartości 45 230 tys. zł.

- w dniu 29 lipca 2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej. Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24 498 078,00 zł do kwoty 24 581 678,00 zł, czyli o kwotę 83 600,00 zł w wyniku zarejestrowania 41 800 akcji na okaziciela serii O1 wyemitowanych w I kwartale 2011r. w ramach programu opcji managerskich. Przed zarejestrowaniem zmian, na kapitał zakładowy składało się 12 249 039 akcji, które uprawniały do 19 342 239 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 12 290 839 akcji, które uprawniają do 19 384 039 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- w dniu 1 sierpnia 2011r. PGF S.A. oraz Pekao Factoring Sp. z o.o. podpisały aneks do Umowy Factoringowej. Na mocy aneksu, limit faktoringowy PGF S.A. został zmniejszony z 40 000 tys. zł. do 25 000 tys. zł.

- w dniu 19 września 2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej. Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24 581 678,00 zł do kwoty 24 832 478,00 zł, czyli o kwotę 250 800,00 zł w wyniku wpisania 32 500 akcji na okaziciela serii O1 i 92 900 akcji na okaziciela serii O2 o wartości nominalnej 2 zł każda, wyemitowanych w ramach programu opcji managerskich. Przed zarejestrowaniem zmian, na kapitał zakładowy składało się 12 290 839 akcji, które uprawniały do 19 384 039 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 12 416 239 akcji, które uprawniają do 19 509 439 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- w dniu 20 września 2011r. Jednostka Dominująca, zawarła Porozumienie dotyczące Umowy Faktoringowej z dnia 23 czerwca 2010 r. na kwotę 50 000 tys. zł zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. Na mocy porozumienia Jednostka Dominująca (dotychczasowy faktorant) oświadczył, że przenosi na spółkę zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna – HURT" Sp. z o.o. (faktoranta) ogół praw i obowiązków wynikających z Umowy, a "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. (faktorant) te prawa i obowiązki przejmuje. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

- w dniu 29 września 2011r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Zgromadzenie postanowiło:
    - zmienić § 2 ust. 1 Statutu Spółki, tym samym zmieniono nazwę Jednostki Dominującej na **Pelion S.A.** Do dnia publikacji raportu, Sąd Rejestrowy nie wydał postanowienia o wpisie nowej nazwy Spółki do KRS.
    - wyrazić zgodę na zbycie przez Jednostkę Dominującą zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych

i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży hurtowej, realizowanej dotychczas przez Oddziały w Łodzi i Katowicach, a w szczególności:

- własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną przez Spółkę sprzedażą hurtową;
- wierzytelności oraz środki pieniężne;
- udziały w kapitale zakładowym spółek bezpośrednio zależnych od Jednostki Dominującej realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej;
- majątkowe prawa autorskie do programu komputerowego HAL;
- prawa z rejestracji znaków towarowych używanych w działalności hurtowej.

Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło poprzez wniesienie jej jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki bezpośrednio zależnej od Jednostki Dominującej "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 375696.
Wraz z aktywami wchodzącymi w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółka "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. przejęła zobowiązania związane z działalnością hurtową.

- w dniu 30 września 2011 roku została zawarta umowa pomiędzy Jednostką Dominującą, a jej jednostką zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o., na podstawie, której PGF S.A. przeniosła na Spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o., zorganizowaną część prowadzonego przez siebie przedsiębiorstwa, obejmującą wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży hurtowej produktów leczniczych, materiałów medycznych i środków farmaceutycznych (Przedmiot Aportu). Wartość Przedmiotu Aportu - ustalona przy uwzględnieniu zarówno wartości jego aktywów, jak i wartości zobowiązań funkcjonalnie związanych z Przedmiotem Aportu wyniosła 371 950 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy dnia 2 listopada 2011r. Tego samego dnia dokonano także zarejestrowania zmiany siedziby tej Spółki. Obecnie znajduje się ona w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3.

- w dniu 30 września 2011r. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej powołała z dniem 1 października 2011r. Panią Sylwię Pyśkiewicz w skład Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii.

- w dniu 30 września 2011r. Jednostka Dominująca wykupiła na rynku wtórnym 960 szt. obligacji własnych o łącznej wartości 96 000 tys. zł. W wyniku wykupu obligacje te zostały umorzone. Obligacje zostały wykupione po cenie nominalnej powiększonej o należne odsetki od 28 maja 2011r. do 30 września 2011 r. Kwota do zapłaty za wykup obligacji łącznie z naliczonymi odsetkami wyniosła 97 990 tys. zł. Tego samego dnia Jednostka Dominująca wyemitowała 330 szt. obligacji o łącznej wartości 33 000 tys. zł. z terminem wykupu 30 października 2012r.

- w dniu 30 września 2011r. Jednostka Dominująca oraz Bank PKO BP S.A. podpisały Aneks dotyczący Umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 27 września 2010r. na kwotę 100 000 tys. zł. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu inwestycyjnego w kwocie 94 872 tys. zł (według stanu na dzień 27 września 2011 r.) będzie obciążała Jednostkę Dominującą jako Kredytobiorcę, natomiast spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. będzie ponosiła odpowiedzialność za spłatę tego kredytu na zasadach stosunku prawnego poręczenia udzielonego do dnia 26 września 2020r.

- w dniu 30 września 2011r. Jednostka Dominująca oraz Bank PKO BP S.A. podpisały Aneks dotyczący Umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 6 kwietnia 2006r. na kwotę 100 000 tys. zł. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 100 000 tys. zł. będzie obciążała spółkę zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. jako kredytobiorcę, natomiast Jednostka Dominująca będzie ponosiła odpowiedzialność za spłatę

zadłużenia z tytułu tego kredytu na zasadach stosunku prawnego poręczenia udzielonego do dnia 31 stycznia 2013r.

- w dniu 30 września 2011r. nastąpiło połączenie spółek zależnych Grupy - DOZ S.A (spółka przejmująca) oraz NDS DEPO S.A. (spółka przejmowana). NDS DEPO S.A. została rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego. Wszelkie prawa i zobowiązania przejęła Spółka DOZ S.A.

8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

W okresie III kwartału 2011r. nie wystąpiły żadne zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

9. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy w prezentowanym okresie

W branży 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).

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

W III kwartale 2011r. Spółki Grupy Kapitałowej PGF korzystały z dwóch programów emisji obligacji, a ponadto wyemitowały obligacje, które nabyte zostały przez podmioty z Grupy Kapitałowej:

- Program Emisji Obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. na kwotę 150 mln zł., za pośrednictwem, którego emitowane były obligacje krótkoterminowe. W ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 6 mln zł i wykupiono 15,8 mln zł. Wyemitowane obligacje były przedmiotem obrotu pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej. Na dzień 30 września 2011r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem RBS Bank (Polska) S.A. bez spółek powiązanych obejmowało łącznie 11,1 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w październiku 2011r i marcu 2012r.
- Program Emisji Obligacji w BRE Bank SA na kwotę 300 mln zł., w ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 33 mln zł. i wykupiono za kwotę 96 mln zł. Zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2011r. obejmuje 118 mln zł, na co składają się 2 transze obligacji średnioterminowych z terminami wykupu przypadającymi w październiku i listopadzie 2012r.
- Ponadto w III kwartale 2011 roku Spółki z GK PGF nie wyemitowały dla Spółek powiązanych obligacji, wykupiły natomiast obligacje krótkoterminowe na kwotę 2 mln zł.

Łączne zadłużenie Jednostki Dominującej z tytułu wyemitowanych obligacji po wyeliminowaniu zadłużenia w ramach Grupy wyniosło na koniec września 2011r. 129,1 mln zł.

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

W dniu 26 maja 2011r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 1,23 zł na 1 akcję z zysku osiągniętego przez Spółkę w 2010 roku. Dzień dywidendy określono na 22 czerwca 2011r. Dywidenda została wypłacona dnia 4 lipca 2011r.
Akcje Spółki nie są uprzywilejowane z tytułu prawa do dywidendy.

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

Trzeci kwartał oraz początek czwartego kwartału 2011r. to okres kolejnego etapu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGF. Proces przekształceń organizacyjno prawnych trwa od kilku lat i zmierza do wydzielenia w ramach Grupy spółek odpowiedzialnych za określone obszary biznesowe. Jednym z takich przedsięwzięć było powołanie w roku 2008 Spółki Central European Pharmaceutical Distribition N.V. w Amsterdamie, która skupia spółki prowadzące działalność w zakresie dystrybucji detalicznej, w tym zagraniczne inwestycje realizowane w tym obszarze działalności. Działalność detaliczna w Polsce jest realizowana za pośrednictwem spółki DOZ S.A. oraz podmiotów zależnych od tej spółki. Apteki w Polsce działają pod marką „Apteka Dbam o Zdrowie".

W III kwartale 2011r. prowadzono prace związane z projektem wydzielenia w ramach Jednostki Dominującej zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z hurtowym zaopatrzeniem aptek. Działalność ta została wyceniona i wniesiona aportem do wydzielonej spółki zależnej – "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa weszła również marka PGF, pod którą prowadzona jest sprzedaż hurtowa. Marka ta jest obecna na rynku w Polsce od 1998 roku i ma ugruntowaną pozycję zarówno u kontrahentów Spółki po stronie dostawców i odbiorców, jak również instytucji finansowych, urzędów i inwestorów. Ze względu na fakt, że hurtowe zaopatrzenie aptek było pierwszym segmentem działalności Grupy PGF - marka ta kojarzy się głównie z tą właśnie działalnością. Z tego powodu, jednym z elementów przeprowadzonej reorganizacji była również zmiana nazwy spółki dominującej w Grupie Kapitałowej z Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF) na Pelion S.A.

Dotychczas w Podmiocie Dominującym prowadzona była działalność w zakresie hurtowego zaopatrzenia farmaceutycznego w Polsce w segmencie przedhurtowym, hurtu do aptek oraz w coraz mniejszym stopniu zaopatrzenia hurtowego szpitali (tą działalność sukcesywnie przejmuje dedykowana spółka z Grupy – PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu).

Docelowy model funkcjonowania Grupy to wydzielenie wszelkiej działalność operacyjnej do spółek zależnych, a przez to przekształcenie Jednostki Dominującej w spółkę holdingową posiadającą w swych aktywach udziały i akcje spółek zależnych zajmujących się działalnością operacyjną w poszczególnych segmentach prowadzonej działalności. Spółka holdingowa pod nazwą **Pelion** zajmować się będzie:

- sprawowaniem nadzoru właścicielskiego,
- określaniem polityki długofalowego rozwoju,
- alokacją zasobów oraz kontrolą efektywności ich wykorzystania,
- określaniem kierunków rozwoju w poszczególnych liniach biznesowych,
- koordynacją współpracy pomiędzy poszczególnymi segmentami,
- organizowaniem finansowania działalności poszczególnych spółek z Grupy lub całych segmentów,
- standaryzacją procedur centralnych a także
- wsparciem działalności Grupy (np. zarządzanie sprzętem IT, inwestycje, PR i RI).

Po zakończeniu reorganizacji Pelion S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej złożonej z następujących linii biznesowych:

- Sprzedaż hurtowa,
- Zaopatrzenie szpitali,
- Sprzedaż detaliczna,
- Usługi dla producentów,
- Pozostała działalność.

Docelowy schemat organizacyjny Pelion Healthcare Group



Obecne oraz planowane zmiany reorganizacyjne w Grupie mają na celu:

- zwiększenie efektywności zarządzania poszczególnymi segmentami prowadzonej działalności poprzez uzyskanie specjalizacji w zakresie segmentu działalności;
- wprowadzenie prostych zasad oceny poszczególnych segmentów oraz mierników pomiaru efektywności zainwestowanego kapitału;
- uzyskanie elastyczności podejmowanych decyzji zarządczych oraz przypisanie odpowiednich kompetencji;
- uwzględnienie specyfiki działalności w poszczególnych segmentach w kontaktach z kontrahentami;
- dywersyfikacja ryzyka prowadzonej w ramach Grupy Kapitałowej działalności.

Ponadto po dniu, na który sporządzono skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe:

- w dniu 10 października 2011 roku nastąpiło połączenie Spółki Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku (spółka przejmująca) ze Spółką Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku Apteki Wałowej Sp. z o.o. w Gdańsku na Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku (połączenie przez przejęcie),

- w dniu 11 października 2011r. spółka zależna - UAB Gintarine Vaistine należąca do holdingu CEPD NV oraz dwaj prywatni inwestorzy litewscy podpisali dokument zamknięcia transakcji dotyczący przejęcia praw własności Spółki UAB Saulegrazu Vaistine przez UAB Gintarine Vaistine. Transakcja została opisana w p. 7 raportu,

- w dniu 27 października 2011r. została podpisana umowa pomiędzy Bankiem Millennium S.A., Jednostką Dominującą a "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. dotycząca przejęcia przez tę Spółkę zależną zobowiązań z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym od PGF S.A. Ponadto tego samego dnia został podpisany aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 50 000 tys. zł. pomiędzy "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. a Bankiem Millenium S.A. Pozostałe warunki ww. umów pozostały bez zmian,

- w dniu 2 listopada 2011r. Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – HURT" Sp. z o.o. w wyniku wniesienia aportem przez Jednostkę Dominującą zorganizowanej części prowadzonego przez siebie przedsiębiorstwa oraz zmianę siedziby Spółki. Kapitał zakładowy Spółki wzrósł z kwoty 50 tys. zł do kwoty 372 000 tys. zł. Obecna siedziba Spółki mieści się w Łodzi przy ul. Zbaszyńskej 3.

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

Zmiany stanu aktywów warunkowych	31/12/2010	Zmiany		30/09/2011
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Nieruchomości inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie spłaty wierzytelności	2 748	-	-	2 748

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	31/12/2010	Zmiany		30/09/2011
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	1 964	-	1 664	300
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	7 764	409	801	7 372
Wystawione weksle gwarancyjne i poręczenia dla kontrahentów	29 600	122 498	38 500	113 598
Poręczenie opłat za najem lokali dla aptek	4 149	2 116	534	5 731
Poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy o obsługę klientów	120	-	-	120
Gwarancje zabezpieczające płatności i terminowe zapłaty	106	-	85	21
Gwarancje spłaty należności celno - podatkowych	250	-	-	250
Gwarancje ubezpieczeniowe wadium przetargowego	8 500	-	-	8 500
Gwarancje należytego wykonania umowy oraz wpłat wadium przetargowego do szpitali	34 887	7 208	3 303	38 792
Weksle odbiorców oddane do dyskonta	23 899	25 191	23 899	25 191
Towary obce na składach	81 313	514 044	498 030	97 327
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego	241 171	-	-	241 171
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu i dzierżawy	12 382	769	452	12 699
Inne pozabilansowe środki trwałe	857	114	23	948

14. Zobowiązania finansowe

Tytuł	30/09/2011	31/12/2010
Długoterminowe	**275 519**	**469 296**
Kredyty bankowe i pożyczki	155 244	287 892
Emisja dłużnych papierów wartościowych	117 995	180 940
Leasing finansowy	2 280	464
Krótkoterminowe	**351 747**	**85 863**
Kredyty bankowe i pożyczki	338 596	51 324
Emisja dłużnych papierów wartościowych	12 464	31 522
Leasing finansowy	326	372
Pochodne instrumenty finansowe	1	634
Zakup udziałów	360	1 977
Cash pooling	-	34

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Jednostką Dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami stowarzyszonymi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011r. i 2010r. zaprezentowano poniżej.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011r.				**Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r.** *(przekształcone)*		**31 grudnia 2010r.**	
	Sprzedaż	**Zakupy**	**Należności**	**Zobowiązania**	**Sprzedaż**	**Zakupy**	**Należności**	**Zobowiązania**
Spółki powiązane:								
PGF S.A. w Łodzi	343	3 119	153	992	212	3 452	9	1 178
DOZ S.A. w Warszawie	266	-	74	222	282	15	76	-
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	14	-	8	-	-	-	-	-
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	263	-	245	-	-	-	-	2
Business Support Solution S.A. w Łodzi	58	-	7	-	-	-	-	-
Grupa Kapitałowa UAB NFG	22 783	12	1 215	-	23 573	8	2 916	-
Spółka współzależna:								
UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie	12	22 783	-	1 215	8	23 573	-	2 916
Spółka stowarzyszona:								
Pharmena S.A. w Łodzi	3 119	937	1 214	487	3 467	490	1 146	85
Spółka powiązana niekonsolidowana:								
Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi *	-	3	-	-	-	-	-	-
PGF Sp. z o.o. w Katowicach *	-	3	-	-	-	4	34	-
Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi **	-	1	-	-	-	-	-	-

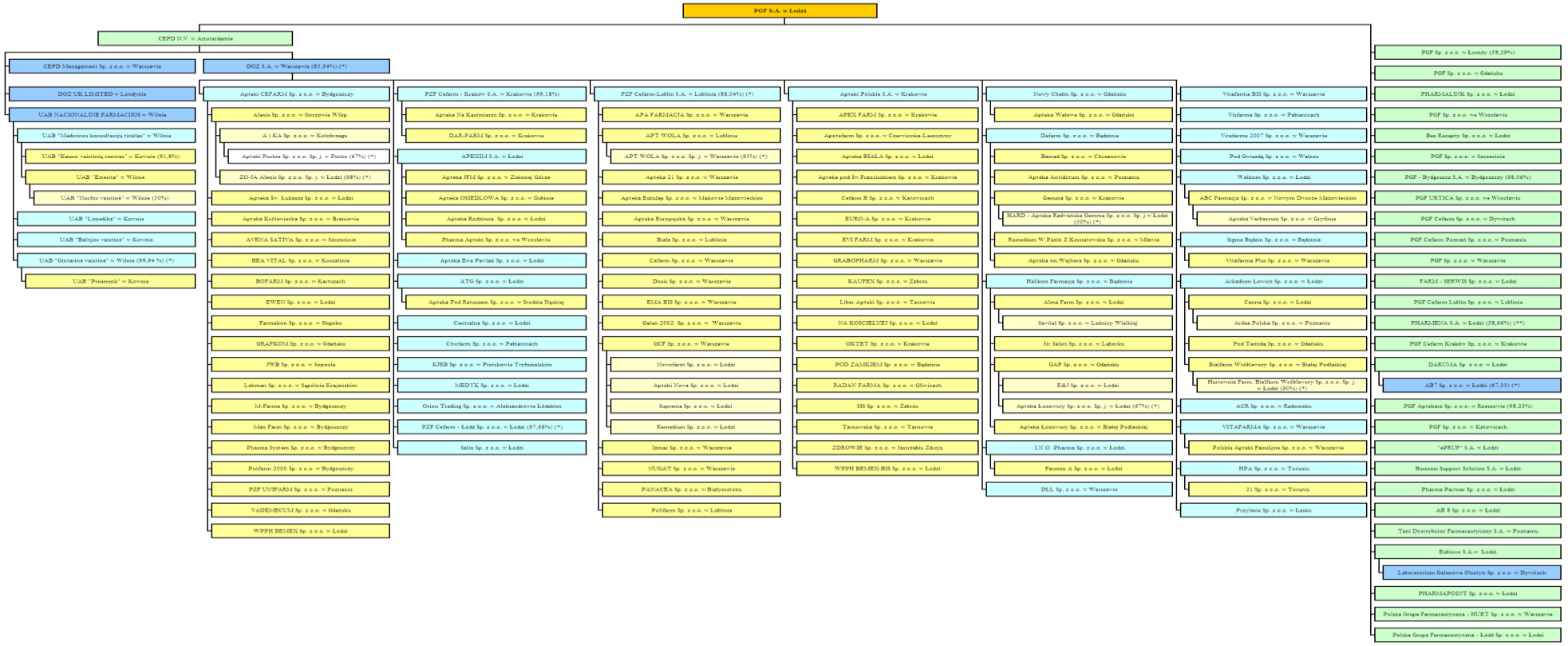
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:								
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	20 067	440	678	93	22 544	-	341	19
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	34	-	600	-	67	-	1 130	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	17	1 511	23	33	-	1 136	44	164
- z tytułu rozliczenia opcji zakupu udziałów	-	-	-	-	-	102 424	-	-
Razem	**46 976**	**28 809**	**4 217**	**3 042**	**50 153**	**131 102**	**5 696**	**4 364**

* Dane wykazane dla Spółek PharmaPoint Sp. z o.o. oraz PGF Sp. z o.o. w Katowicach dotyczą obrotów za I półrocze 2011r.W III kwartale 2011r. Spółki zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
** Dane wykazane dla Spółki Pharma Partner Sp. z o.o. dotyczą obrotów za I kwartał 2011r. W II kwartale 2011r. Spółka została włączona do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH	30/09/2011	30/09/2010 *(przekształcone)*
1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	**20 963**	**20 768**
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze	20 576	19 590
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	102	274
c) płatność w formie akcji własnych	285	904
2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	**297**	**264**

16. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji



Udziały wynoszą 100% o ile nie zaznaczono inaczej.

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

APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie	5,00% - PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie
Apteki Puckie Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku	33,00% - Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
ZO-JA Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	2,00% - A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu
HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	50,00% - Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie
Apteka Leszowscy Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	33,00% - Apteka Leszowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej
AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi	32,67% - PGF S.A. w Łodzi
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	0,01% - PGF S.A. w Łodzi
Hurtownia Farm. Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Białej Podlaskiej	10,00% - Arkadium Lowicz Sp. z o.o. w Łodzi
PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie	11,96% - Apteki Polskie S.A. w Krakowie
DOZ S.A. w Warszawie	14,66% - PGF S.A. w Łodzi
UAB "Gintarine vaistine" w Wilnie	0,06% - UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w Wilnie

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

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

Na koniec III kwartału 2011r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały / akcje w jednostkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

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

Na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

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

W III kwartale 2011r. Grupa PGF S.A.:

- włączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki PharmaPoint Sp. z o.o. w Łodzi oraz PGF Sp. z o.o. w Katowicach,
- utworzyła Spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.,
- nabyła 49% udziałów Spółki HPA Sp. z o.o. w Toruniu i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki,
- nabyła 100% udziałów Spółki Westham Capital Investments Sp. z o.o. w Warszawie. Spółka ta zmieniła nazwę na "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.

	"Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. w Łodzi
Data przejęcia	08.07.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100
	Wartość godziwa
Aktywa netto	**32**
Nabyte aktywa trwałe	-
Nabyte aktywa obrotowe	32
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	-
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	**208**
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	**240**
- środki pieniężne	240
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	**(204)**
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	236
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	32
Przychody ze sprzedaży Spółki ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-
Wynik finansowy Spółki ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**(108)**
Przychody ze sprzedaży za III kwartały 2011r.	-
Wynik za III kwartały 2011r.	**(125)**

Przedmiotem działalności nabytej Spółki jest hurtowa sprzedaż do aptek. Spółka będzie kontynuować sprzedaż dotychczas realizowaną przez Jednostkę Dominującą, która w związku z restrukturyzacją Grupy Kapitałowej opisaną w p.12 wniosła aportem do Spółki "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. zorganizowaną część prowadzonego przez siebie przedsiębiorstwa związanego z działalnością w zakresie sprzedaży hurtowej produktów leczniczych, materiałów medycznych i środków farmaceutycznych.

Dnia 30 września 2011r. nastąpiło połączenie Spółki DOZ S.A. w Warszawie (spółka przejmująca) ze Spółką NDS DEPO S.A. w Łodzi (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku NDS DEPO S.A. w Łodzi na DOZ S.A. w Warszawie (połączenie przez przejęcie). Do dnia sporządzenia niniejszego kwartalnego sprawozdania finansowego Sąd nie wydał postanowień w przedmiocie wykreślenia z Krajowego Rejestru Sądowego spółki przejmowanej.
Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

Po dniu bilansowym:

- w dniu 5 października 2011 roku Grupa nabyła 80,31% udziałów w Spółce SMARTBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. Udziały te zostały nabyte z zamiarem odsprzedaży,

- w dniu 10 października 2011 roku nastąpiło połączenie Spółki Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku (spółka przejmująca) ze Spółką Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku Apteki Wałowej Sp. z o.o. w Gdańsku na Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku (połączenie przez przejęcie),

- w dniu 11 października 2011 roku Grupa nabyła 100 akcji o wartości nominalnej 100 LTL każda, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów w Spółce UAB Saulegrąžu Vaistine,

- w dniu 25 października 2011 roku nastąpiło połączenie Spółki PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie (spółka przejmująca) ze Spółkami Apteki Polskie S.A. w Krakowie, Bofarm Sp. z o.o. w Kartuzach, Oktet Sp. z o.o. w Krakowie, ATG Sp. z o.o. w Łodzi, Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej, Na Kościelnej Sp. z o.o. w Łodzi, Tarnowska Sp. z o.o. w Tarnowie, Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi (spółki przejmowane). Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Na dzień sporządzania niniejszego raportu Grupa nie dysponuje danymi finansowymi nowonabytej Spółki UAB Saulegrąžu Vaistine oraz jej spółek zależnych dla ustalenia wartości firmy na dzień przejęcia. Przedmiotem działalności nabytej Grupy jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

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

W dniu 28 lutego 2011r. Zarząd PGF poinformował, że na podstawie sporządzonych i zatwierdzonych budżetów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej, przewidywane jest osiągnięcie dwucyfrowej dynamiki skonsolidowanego zysku netto w porównaniu do wyniku raportowanego w roku 2010.
Prognoza została sporządzona na podstawie poniższych założeń:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce w 2011 roku osiągnie 6-7%,
- stopy procentowe w roku 2011wzrosną nie więcej niż 0,5 p.p. (średnio w ciągu roku),
- nie wystąpią istotne inwestycje w aktywa finansowe.

W I-III Q 2011 r. Grupa nie uzyskała dynamiki zysku netto r/r, niemniej jednak podtrzymuje prognozy zrealizowania planowanej dynamiki do końca 2011 r.

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 PGF S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 14 listopada 2011r. (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	1 229 684	9,90%	5 896 484	30,22%
2	Zbigniew Molenda	745 819	6,01%	3 079 019	15,78%
3	Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.*	1 185 735	9,55%	1 185 735	6,08%
4	AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	1 000 000	8,05%	1 000 000	5,13%
5	Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.**	919 887	7,41%	919 887	4,72%
6	ING OFE	900 000	7,25%	900 000	4,61%

Zestawienie uwzględnia 32 500 akcji serii 01 oraz 92 900 serii O2 opisanych w punkcie 7, które zostały dopuszczone do obrotu giełdowego dnia 22 lipca 2011r.

*Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. - łącznie 5 funduszy.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w okresie od 29 sierpnia 2011r. do dnia 14 listopada 2011r. 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 29 sierpnia 2011r. do dnia 14 listopada 2011r. 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 29.08.2011	Nabycie akcji w rap. okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 14.11.2011
Jacek Szwajcowski	1 234 113	0	4 429	1 229 684
Anna Biendara	6 663	1 000	0	7 663
Zbigniew Molenda	745 819	0	0	745 819
Ignacy Przystalski	73 350	0	0	73 350
Jacek Dauenhauer	18 500	0	0	18 500
Sylwia Pyśkiewicz	0 *	0	0	0

* Stan na 1 października 2011r.

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

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

- w związku ze spełnieniem się warunku dotyczącego prawa do nabycia opcji związanego z uzyskaną dynamiką wzrostu skonsolidowanego zysku netto na akcję w 2009r., z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PGF (tj. w dniu 23 czerwca 2010r.) następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji serii O4 :
    - Jacek Szwajcowski – prawo do nabycia 15 800 akcji serii O4
    - Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4
    - Anna Biendara – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4
    - Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4
    - Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4

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

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

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

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 29.08.2011	Nabycie akcji w rap. okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień 14.11.2011
Jerzy Leszczyński	0	0	0	0
Hubert Janiszewski	0	0	0	0
Jan Kalinka	10 000	0	0	10 000
Cecylia Teresa Wiśniewska	7 100	0	0	7 100
Jacek Tucharz	0	0	0	0

W 2011 roku, do dnia 10 listopada 2011r., w ramach realizacji skupu akcji Jednostka Dominująca nabyła łącznie 279 848 akcji własnych, stanowiących 2,2539% kapitału zakładowego Emitenta i dających 1,4344% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 30 września 2011 roku Spółka posiadała 269 106 akcji własnych nabytych w celu ich umorzenia.

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 PGF S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.

Na dzień 30 września 2011r. 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 powiązanymi, 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 powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

23. Informacje o udzieleniu przez PGF S.A. 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 PGF S.A.

W III kwartale 2011r. wartość poręczonych przez PGF SA linii kredytowych i innych produktów finansowych dwóch spółek z Grupy Kapitałowej PGF wyniosła 149,3 mln zł (133,5 mln zł kredyty + 15,8 mln zł. gwarancje) oraz 65,13 mln zł (65 mln zł kredyty + 0,13 mln zł gwarancje).
Ponadto w ramach 3 umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 97 spółek, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty kredytu przyznanego w łącznej kwocie 154 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

PGF szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw finansowych, 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 co tydzień monitoruje poziom dostępnych środków finansowych na poziomie Grupy Kapitałowej.
Grupa posiada otwarte limity kredytowe w bankach na sumę 690,7 mln zł, z tego kwota limitów do odnowienia w okresie do końca IV kwartału 2011r. wynosi 116,6 mln zł.
Ponadto Grupa posiadała 230,5 mln zł rezerw płynnościowych w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych oraz gotówki na rachunkach bankowych.

W III kwartale 2011r. Jednostka Dominująca podpisała umowę na linię gwarancyjną oraz dwa aneksy do istniejących umów kredytowych. Aneksy te zmieniały dotychczasowe warunki kredytowania: wysokość limitów kredytowych, okres spłaty kredytu oraz warunki oprocentowania.

W III kwartale 2011r. spółki Grupy Kapitałowej PGF podpisały z bankami sześć umów kredytowych oraz siedem aneksów do istniejących umów kredytowych. Aneksy te zmieniały dotychczasowe warunki kredytowania: wysokość limitów kredytowych, okres spłaty kredytu oraz warunki oprocentowania.

W związku z reorganizacją w Grupie Kapitałowej PGF opisaną w pkt.12 raportu, podpisane zostały trzy aneksy do istniejących umów kredytowych, które zmieniły osobę kredytobiorcy.

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

W najbliższych kwartałach na działalność operacyjną PGF będą miały wpływ zmiany w regulacjach prawnych: w zakresie marż i cen na leki refundowane (wprowadzenie sztywnych marż i cen) oraz zakazujące reklamy aptek. Na ten moment nie jest możliwe dokładne oszacowanie wpływu zmian na osiągane przychody i marże, ze względu na brak nowych wykazów leków refundowanych zawierających limity, od których ustalane będą ceny sztywne. Poziom tych limitów negocjowanych obecnie przez organy państwowe z producentami, może mieć wpływ zarówno na wartość przychodów ze sprzedaży leków refundowanych (ok. 50% wartości przychodów ze sprzedaży w aptekach), jak i na realizowaną marżę. Zgodnie z nowymi regulacjami prawnymi zakazane będzie zarówno otrzymywanie jak i udzielanie dodatkowych rabatów i innych korzyści związanych z obrotem lekami refundowanymi. Skala działalności oraz wieloletnie doświadczenie umożliwią PGF pełne dostosowanie działań do zmian zachodzących na rynku farmaceutycznym.

W związku z reorganizacją Grupy, opisaną w p. 12, w wyniku, której przeniesiona została działalność hurtowa do odrębnej spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Sp. z o.o., przeprowadzona została wycena znaku towarowego PGF, który był składnikiem zorganizowanej części przedsiębiorstwa wnoszonej do tej spółki. Wartość rynkowa znaku został określona na poziomie 195,7 mln zł i będzie podlegała amortyzacji w spółce użytkującej tą markę. Działania te wpłyną na powstanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w skonsolidowanym sprzwozdaniu finansowym, co będzie miało wpływ na wyniki roku bieżącego.

Na przyszłe wyniki Grupy będą miały wpływ wyniki osiągane przez spółkę zależną od UAB NFG prowadzącą sieć 65 aptek pod marką Litfarma Vaistine na Litwie, która została włączona do holdingu w IV kwartale br.

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. Obecnie oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na utrzymanie na dotychczasowym poziomie stóp procentowych w Polsce natomiast w perspektywie bardziej długoterminowej obniżki rynkowych stóp procentowych są prawdopodobne.

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2011r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r. *(przekształcone)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010r. *(przekształcone)*
I. Przychody ze sprzedaży	4 873 113	4 258 467	1 205 828	1 063 899
II. Zysk na działalności operacyjnej	73 872	83 273	18 279	20 804
III. Zysk brutto	53 577	60 894	13 257	15 213
IV. Zysk netto	37 628	47 655	9 311	11 906
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	36 888	47 078	9 128	11 762
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 562	10 230	4 346	2 556
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 160	30 410	1 772	7 597
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15	(63 603)	4	(15 890)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	24 737	(22 963)	6 121	(5 737)
X. Średnioważona liczba akcji	12 164 513	12 296 033	12 164 513	12 296 033
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 474 402	12 512 833	12 474 402	12 512 833
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	3,03	3,83	0,75	0,96
XII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	2,96	3,76	0,73	0,94
	30/09/2011	**31/12/2010**	**30/09/2011**	**31/12/2010**
XIII. Aktywa obrotowe	1 627 566	1 545 361	368 962	390 213
XIV. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 917	8 489	1 795	2 144
XV. Aktywa trwałe	816 773	785 346	185 159	198 305
XVI. Aktywa razem	2 452 256	2 339 196	555 916	590 661
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 666 170	1 389 310	377 714	350 809
XVIII. Zobowiązania długoterminowe	287 210	483 809	65 109	122 165
XIX. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	496 473	454 835	112 548	114 849
XX. Udziały niekontrolujące	2 403	11 242	545	2 839
XXI. Liczba akcji	12 416 239	12 249 039	12 416 239	12 249 039
w tym skupione w celu umorzenia	269 106	49 762	269 106	49 762

KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS

	stan na 30/09/2011 koniec III kwartału 2011	stan na 30/06/2011 koniec II kwartału 2011	stan na 31/12/2010 koniec IV kwartału 2010	stan na 30/09/2010 koniec III kwartału 2010	stan na 30/06/2010 koniec II kartału 2010
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe	**990 510**	**983 324**	**961 015**	**972 860**	**942 767**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	**7 586**	**7 674**	**8 129**	**8 068**	**8 195**
- wartość firmy	-	-	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	**47 668**	**47 596**	**40 914**	**34 237**	**37 530**
3. Należności długoterminowe	**25 606**	**25 413**	**24 847**	**20 779**	**20 575**
3.1. Od jednostek powiązanych	4 014	4 014	3 863	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek	21 592	21 399	20 984	20 779	20 575
4. Inwestycje długoterminowe	**907 587**	**900 341**	**883 834**	**906 164**	**873 179**
4.1. Nieruchomości	-	-	-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	907 587	900 341	883 834	906 164	873 179
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	901 214	898 594	883 641	905 967	872 859
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	6 373	1 747	193	197	320
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**2 063**	**2 300**	**3 291**	**3 612**	**3 288**
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 827	2 053	3 074	3 393	3 060
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	236	247	217	219	228
II. Aktywa obrotowe	**1 164 217**	**1 115 144**	**1 131 658**	**1 072 154**	**1 002 067**
1. Zapasy	**489 829**	**481 495**	**521 103**	**468 923**	**412 042**
2. Należności krótkoterminowe	**567 228**	**533 554**	**449 940**	**467 203**	**438 815**
2.1. Od jednostek powiązanych	212 253	209 722	139 497	124 597	108 140
2.2. Od pozostałych jednostek	354 975	323 832	310 443	342 606	330 675
3. Inwestycje krótkoterminowe	**105 929**	**97 766**	**157 935**	**135 051**	**149 366**
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	105 929	97 766	157 935	135 051	149 366
a) w jednostkach powiązanych	70 888	79 122	116 009	86 242	111 582
b) w pozostałych jednostkach	370	10 822	20 887	20 696	20 431
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	34 671	7 822	21 039	28 113	17 353
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**1 231**	**2 329**	**2 680**	**977**	**1 844**
A k t y w a, r a z e m	**2 154 727**	**2 098 468**	**2 092 673**	**2 045 014**	**1 944 834**

	stan na 30/09/2011 koniec III kwartału 2011	stan na 30/06/2011 koniec II kwartału 2011	stan na 31/12/2010 koniec IV kwartału 2010	stan na 30/09/2010 koniec III kwartału 2010	stan na 30/06/2010 koniec II kartału 2010
PASYWA					
I. Kapitał własny	**578 114**	**572 903**	**548 431**	**530 634**	**519 798**
1. Kapitał zakładowy	**24 833**	**24 582**	**24 498**	**25 183**	**25 183**
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	**(12 990)**	**(8 877)**	**(2 555)**	**(17 782)**	**(17 782)**
4. Kapitał zapasowy	**470 705**	**468 401**	**411 521**	**411 185**	**411 185**
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	**43 940**	**43 940**	**31 940**	**49 000**	**49 000**
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	**(1 141)**	**(1 141)**	**(1 141)**
8. Zysk (strata) netto	**51 626**	**44 857**	**84 168**	**64 189**	**53 353**
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**1 576 613**	**1 525 565**	**1 544 242**	**1 514 380**	**1 425 036**
1. Rezerwy na zobowiązania	**6 348**	**6 010**	**11 973**	**10 905**	**7 130**
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 645	4 550	7 521	4 470	4 462
1.2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	501	731	4 198	988	1 525
a) długoterminowa	287	287	287	343	343
b) krótkoterminowa	214	444	3 911	645	1 182
1.3. Pozostałe rezerwy	1 202	729	254	5 447	1 143
a) długoterminowa	-	-	-	-	-
b) krótkoterminowa	1 202	729	254	5 447	1 143
2. Zobowiązania długoterminowe	**246 575**	**518 003**	**390 623**	**352 795**	**287 446**
2.1. Wobec jednostek powiązanych	12 300	9 000	-	38 000	40 000
2.2. Wobec pozostałych jednostek	234 275	509 003	390 623	314 795	247 446
3. Zobowiązania krótkoterminowe	**1 322 706**	**998 703**	**1 139 145**	**1 149 176**	**1 125 815**
3.1. Wobec jednostek powiązanych	83 097	68 993	165 001	98 827	98 576
3.2. Wobec pozostałych jednostek	1 237 485	927 472	972 708	1 048 631	1 025 294
3.3. Fundusze specjalne	2 124	2 238	1 436	1 718	1 945
4. Rozliczenia międzyokresowe	**984**	**2 849**	**2 501**	**1 504**	**4 645**
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	984	2 849	2 501	1 504	4 645
a) długoterminowe	355	369	399	414	434
b) krótkoterminowe	629	2 480	2 102	1 090	4 211
P a s y w a, r a z e m	**2 154 727**	**2 098 468**	**2 092 673**	**2 045 014**	**1 944 834**

Wartość księgowa	**578 114**	**572 903**	**548 431**	**530 634**	**519 798**
Liczba akcji	**12 147 133**	**12 122 698**	**12 199 277**	**12 230 439**	**12 230 439**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**47,59**	**47,26**	**44,96**	**43,39**	**42,50**
Rozwodniona liczba akcji	**12 388 933**	**12 489 898**	**12 533 877**	**12 509 239**	**12 416 239**
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**46,66**	**45,87**	**43,76**	**42,42**	**41,86**

POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 30/09/2011 koniec III kwartału 2011	stan na 30/06/2011 koniec II kwartału 2011	stan na 31/12/2010 koniec IV kwartału 2010	stan na 30/09/2010 koniec III kwartału 2010	stan na 30/06/2010 koniec II kartału 2010
1. Należności warunkowe	-	-	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	-	-	-	-	-
3. Inne pozycje pozabilansowe	**719 453**	**684 380**	**760 957**	**740 439**	**739 291**
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	396 962	354 474	435 939	379 590	359 386
- udzielonych gwarancji i poręczeń	348 231	294 029	367 436	331 444	319 891
- towary obce na składach	48 635	60 349	68 407	48 050	39 399
- środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy oraz leasingu	96	96	96	96	96
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	322 491	329 906	325 018	360 849	379 905
- odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	2 928	2 835	3 370	3 439	3 439
- udzielonych gwarancji i poręczeń	26 813	26 690	27 135	45 124	45 040
- towary obce na składach	51 554	59 185	53 317	71 090	90 227
- środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy oraz leasingu	241 196	241 196	241 196	241 196	241 199
Pozycje pozabilansowe, razem	**719 453**	**684 380**	**760 957**	**740 439**	**739 291**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	III kwartał 2011 okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	III kwartał 2011 narastająco okres od 01/01/2011 do 30/09/2011	III kwartał 2010 okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	III kwartał 2010 narastająco okres od 01/01/2010 do 30/09/2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**1 140 839**	**3 457 915**	**1 052 379**	**3 126 296**
- od jednostek powiązanych	295 021	893 037	245 733	724 919
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	54 807	173 533	44 489	133 782
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 086 032	3 284 382	1 007 890	2 992 514
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	**1 055 235**	**3 201 883**	**972 148**	**2 870 801**
- od jednostek powiązanych	276 451	838 121	234 008	678 365
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	18 650	53 111	11 567	41 234
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 036 585	3 148 772	960 581	2 829 567
III. Zysk brutto na sprzedaży (I-II)	**85 604**	**256 032**	**80 231**	**255 495**
IV. Koszty sprzedaży	**56 689**	**173 981**	**50 683**	**149 229**
V. Koszty ogólnego zarządu	**10 622**	**32 025**	**10 104**	**33 231**
VI. Zysk na sprzedaży (III-IV-V)	**18 293**	**50 026**	**19 444**	**73 035**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	**1 310**	**6 049**	**12 137**	**22 162**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	11 026	15 155
2. Inne przychody operacyjne	1 310	6 049	1 111	7 007
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	**2 205**	**8 390**	**11 213**	**39 043**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	88	209	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	318	2 262	-	2 684
3. Inne koszty operacyjne	1 799	5 919	11 213	36 359
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	**17 398**	**47 685**	**20 368**	**56 154**
X. Przychody finansowe	**3 515**	**41 808**	**3 981**	**47 547**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	31 450	-	34 254
- od jednostek powiązanych	-	31 450	-	34 254
2. Odsetki, w tym:	2 679	7 292	3 474	8 816
- od jednostek powiązanych	950	3 145	1 679	4 403
3. Zysk ze zbycia inwestycji	64	652	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	112	655	481	1 810
5. Inne	660	1 759	26	2 667
XI. Koszty finansowe	**12 394**	**32 657**	**10 232**	**29 720**
1. Odsetki, w tym:	10 717	29 301	9 678	26 422
- dla jednostek powiązanych	659	2 907	1 734	4 177
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	34	34
3. Inne	1 677	3 356	520	3 264
XII. Zysk z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	**8 519**	**56 836**	**14 117**	**73 981**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	-	-	-	-
XIV. Zysk brutto (XII+/-XIII)	**8 519**	**56 836**	**14 117**	**73 981**
XV. Podatek dochodowy	**1 750**	**5 210**	**3 281**	**9 792**
a). część bieżąca	1 429	6 839	3 606	10 594
b). część odroczona	321	(1 629)	(325)	(802)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
XVII. Zysk netto (XIV-XV-XVI)	**6 769**	**51 626**	**10 836**	**64 189**

Zysk netto (zanualizowany) (w zł)	**71 605 256**		**47 821 213**	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	**12 174 282**		**12 336 924**	
Zysk na jedną akcję (w zł)	**5,88**		**3,88**	
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	**12 481 049**		**12 545 974**	
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	**5,74**		**3,81**	

Poniżej zaprezentowano wyliczenie zysku (straty) netto (w zł) na jedną akcję zgodnie z MSR tj. zysk (stratę) netto za okres sprawozdawczy:

Zysk netto (w zł)	**51 626 007**		**64 189 038**	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	**12 164 513**		**12 296 033**	
Zysk na jedną akcję (w zł)	**4,24**		**5,22**	
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	**12 474 402**		**12 512 833**	
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	**4,14**		**5,13**	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	III kwartał 2011 okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	III kwartał 2011 narastająco okres od 01/01/2011 do 30/09/2011	IV kwartał 2010 okres od 01/01/2010 do 31/12/2010	III kwartał 2010 okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	III kwartał 2010 narastająco okres od 01/01/2010 do 30/09/2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	572 903	548 431	476 565	519 798	476 565
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	572 903	548 431	476 565	519 798	476 565
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	24 582	24 498	25 183	25 183	25 183
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	251	335	(685)	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	251	335	37	-	-
- emisji akcji	251	335	37	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	722	-	-
- umorzenia akcji	-	-	722	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	24 833	24 833	24 498	25 183	25 183
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	(8 877)	(2 555)	(7 662)	(17 782)	(7 662)
3.1. Zmiany akcji własnych	(4 113)	(10 435)	5 107	-	(10 120)
a) zwiększenia (z tytułu)	(4 113)	(10 435)	(12 675)	-	(10 120)
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	(4 113)	(10 435)	(12 675)	-	(10 120)
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	(17 782)	-	-
- umorzenie akcji własnych	-	-	(17 782)	-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	(12 990)	(12 990)	(2 555)	(17 782)	(17 782)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	468 401	411 521	388 113	411 185	388 113
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	2 304	59 184	23 408	-	23 072
a) zwiększenie (z tytułu)	2 304	59 184	23 408	-	23 072
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	2 304	3 068	336	-	-
- z podziału zysku	-	56 116	23 072	-	23 072
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	470 705	470 705	411 521	411 185	411 185
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	43 940	31 940	49 000	49 000	49 000
6.1. Zmian pozostałych kapitałów rezerwowych	-	12 000	(17 060)	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	12 000	-	-	-
- z podziału zysku	-	12 000	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	17 060	-	-
- umorzenie akcji własnych	-	-	17 060	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	43 940	43 940	31 940	49 000	49 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	44 857	83 027	21 931	52 212	21 931

7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	44 857	84 168	23 072	53 353	23 072
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	44 857	84 168	23 072	53 353	23 072
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	84 168	23 072	-	23 072
- przeniesienie na kapitał zapasowy	-	56 116	23 072	-	23 072
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	12 000	-	-	-
- wypłata dywidendy	-	14 911	-	-	-
- przeniesienie zysku do pokrycia straty	-	1 141	-	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	44 857	-	-	53 353	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	1 141	1 141	1 141	1 141
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	1 141	1 141	1 141	1 141
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	1 141	-	-	-
- pokrycie straty	-	1 141	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	1 141	1 141	1 141
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	44 857	-	(1 141)	52 212	(1 141)
8. Wynik netto	6 769	51 626	84 168	10 836	64 189
a) zysk netto	6 769	51 626	84 168	10 836	64 189
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	578 114	578 114	548 431	530 634	530 634
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	578 114	578 114	533 313	530 634	530 634

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	III kwartał 2011 okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	III kwartał 2011 narastająco okres od 01/01/2011 do 30/09/2011	III kwartał 2010 okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	III kwartał 2010 narastająco okres od 01/01/2010 do 30/09/2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	**6 769**	**51 626**	**10 836**	**64 189**
II. Korekty razem	**51 737**	**(68 965)**	**(12 384)**	**(32 041)**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2. Amortyzacja	2 047	5 970	1 965	5 967
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 902	(9 999)	6 503	(16 262)
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(310)	(1 800)	(10 935)	(17 884)
6. Zmiana stanu rezerw	338	(5 625)	3 774	1 321
7. Zmiana stanu zapasów	(8 333)	31 275	(56 880)	(47 496)
8. Zmiana stanu należności	(33 867)	(118 280)	(32 233)	(46 767)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	84 490	28 332	78 021	88 113
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(530)	1 162	(2 599)	967
11. Inne korekty	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	**58 506**	**(17 339)**	**(1 548)**	**32 148**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	**29 261**	**159 370**	**44 953**	**87 077**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 719	12 148	20 924	29 072
2. Z aktywów finansowych, w tym:	23 074	139 992	23 204	54 878
a) w jednostkach powiązanych	11 484	101 897	22 488	41 489
- dywidendy i udziały w zyskach	10 640	27 450	12 174	28 254
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	71 400	8 088	8 088
- odsetki	824	2 989	2 213	5 134
- inne wpływy z aktywów finansowych	20	58	13	13
b) w pozostałych jednostkach	11 590	38 095	716	13 389
- zbycie aktywów finansowych	10 679	32 023	-	11 783
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	872	5 973	703	834
- odsetki	39	99	13	772
3. Inne wpływy inwestycyjne	1 468	7 230	825	3 127
II. Wydatki	**17 812**	**86 224**	**35 295**	**187 802**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 859	16 382	4 634	8 642
2. Na aktywa finansowe, w tym:	6 035	39 920	30 505	177 428
a) w jednostkach powiązanych	491	15 340	29 852	156 654
- nabycie aktywów finansowych	291	15 140	16 952	143 754
- udzielone pożyczki długoterminowe	200	200	12 900	12 900
b) w pozostałych jednostkach	5 544	24 580	653	20 774

- nabycie aktywów finansowych	-	12 317	79	20 050
- udzielone pożyczki długoterminowe	5 544	12 263	574	724
3. Inne wydatki inwestycyjne	3 918	29 922	156	1 732
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**11 449**	**73 146**	**9 658**	**(100 725)**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	**120 006**	**322 254**	**94 621**	**410 281**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 555	3 403	-	-
2. Kredyty i pożyczki	78 451	223 551	45 421	142 281
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	39 000	95 300	49 200	268 000
II. Wydatki	**163 112**	**364 429**	**91 971**	**321 078**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	4 113	10 435	-	10 120
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	14 911	14 911	-	-
2. Spłaty kredytów i pożyczek	22 248	24 819	36 447	108 361
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	113 800	285 400	49 700	181 600
4. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	17	5 153	500	500
5. Odsetki	8 023	23 711	5 324	20 497
III. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**(43 106)**	**(42 175)**	**2 650**	**89 203**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	**26 849**	**13 632**	**10 760**	**20 626**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: (G-F)	**26 849**	**13 632**	**10 760**	**20 626**
F. Środki pieniężne na początek okresu	**7 822**	**21 039**	**17 353**	**7 487**
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**34 671**	**34 671**	**28 113**	**28 113**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 160	1 160	856	856

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartał 2011 okres od 01/01/2011 do 30/09/2011	III kwartał 2010 okres od 01/01/2010 do 30/09/2010	III kwartał 2011 okres od 01/01/2011 do 30/09/2011	III kwartał 2010 okres od 01/01/2010 do 30/09/2010
I. Przychody ze sprzedaży	3 457 915	3 126 296	855 644	781 047
II. Zysk z działalności operacyjnej	47 685	56 154	11 799	14 029
III. Zysk brutto	56 836	73 981	14 064	18 483
IV. Zysk netto	51 626	64 189	12 775	16 036
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(17 339)	32 148	(4 290)	8 032
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	73 146	(100 725)	18 100	(25 164)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(42 175)	89 203	(10 436)	22 286
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	13 632	20 626	3 373	5 153
IX. Średnioważona liczba akcji	12 174 282	12 336 924	12 174 282	12 336 924
X. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 481 049	12 545 974	12 481 049	12 545 974
XI. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,88	3,88	1,46	0,96
XII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,74	3,81	1,42	0,94
	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010
XIII. Aktywa razem	2 154 727	2 092 673	488 467	528 413
XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 576 613	1 544 242	357 411	389 931
XV. Zobowiazania długoterminowe	246 575	390 623	55 897	98 635
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 322 706	1 139 145	299 852	287 641
XVII. Kapitał własny	578 114	548 431	131 056	138 482
XVIII. Kapitał zakładowy	24 833	24 498	5 630	6 186
XIX. Liczba akcji	12 416 239	12 249 039	12 416 239	12 249 039
- w tym skupione w celu umorzenia	269 106	49 762	269 106	49 762
XX. Rozwodniona liczba akcji	12 388 933	12 533 877	12 388 933	12 533 877
XXI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	47,59	44,96	10,79	11,35
XXII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	46,66	43,76	10,58	11,05
XXIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	1,23	1,23	0,28	0,31

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Nazwa i siedziba, podstawowy przedmiot działalności jednostki oraz sąd prowadzący rejestr Spółki zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających do skróconego skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (sprawozdanie finansowe).

Sprawozdanie finansowe PGF S.A. zostało sporządzone w oparciu o regulacje rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. Format, podstawa oraz zakres sporządzenia sprawozdania finansowego jest zgodny z wymogami tego rozporządzenia.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne Spółki, obejmujące samodzielnie bilansujące Oddziały w Katowicach i Łodzi, z uwzględnieniem eliminacji przewidzianych art. 51 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. z późniejszymi zmianami.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, gdyż nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym PGF S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

2. Zmiany wartości szacunkowych

Zmiany stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego tj.:

- zmiana stanu aktywów zmniejszająca zysk netto w wysokości 1 247 tys. zł.
- zmiana stanu rezerwy zwiększająca zysk netto w wysokości 2 876 tys. zł.

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

a) zwiększenia (zmniejszenia wyniku brutto):
- rezerw na gratyfikacje należne odbiorcom w wysokości 714 tys. zł

b) zmniejszenia (zwiększenia wyniku brutto):
- odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 373 tys. zł
- rezerw z tytułu kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych w wysokości 125 tys. zł
- rozliczeń międzyokresowych z tytułu
  - kosztów programów marketingowych w wysokości 1 331 tys. zł
  - pozostałych rozliczeń w wysokości 305 tys. zł

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

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	31/12/2010	Zmiany		30/09/2011
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	3 370	355	797	2 928
Wystawione weksle gwarancyjne i poręczenia dla kontrahentów	346 900	134 870	159 800	321 970
Poręczenie opłat za najem lokali dla aptek	3 808	2 117	534	5 391
Poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy o obsługę klientów	120	-	-	120
Gwarancje zabezpieczające płatności i terminowe zapłaty	106	-	85	21
Gwarancje spłaty należności celno - podatkowych	250	-	-	250
Gwarancje ubezpieczeniowe wadium przetargowego	8 500	-	-	8 500
Gwarancje należytego wykonania umowy oraz wpłat wadium przetargowego do szpitali	34 887	7 208	3 303	38 792
Towary obce na składach	121 724	335 738	357 273	100 189
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy oraz leasingu	241 292	-	-	241 292
Razem	**760 957**	**480 288**	**521 792**	**719 453**

Informacje zawierające opis istotnych dokonań w okresie III kwartału 2011r., czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe PGF S.A. oraz opis restrukturyzacji Grupy zostały zawarte w notach objaśniających do skróconego skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego.