KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Skonsolidowany raport kwartalny QS II/ 2006

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Koniec okresu 30/06/2006	Koniec poprzedniego roku 31/12/2005
I. AKTYWA TRWAŁE	**347 448**	**404 586**
1. Wartość firmy	**144 385**	**115 916**
2. Wartości niematerialne	**28 112**	**25 785**
3. Rzeczowe aktywa trwałe	**139 679**	**217 255**
4. Nieruchomości inwestycyjne	**1 337**	**1 387**
5. Inwestycje rozliczane metodą praw własności	**566**	**723**
6. Aktywa finansowe długoterminowe	**23 561**	**37 211**
7. Należności długoterminowe	**675**	**614**
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**9 131**	**5 691**
9. Pozostałe aktywa trwałe	**2**	**4**
II. AKTYWA OBROTOWE	**1 045 011**	**1 040 792**
1. Zapasy	**438 371**	**502 382**
2. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	**88 647**	**313**
3. Aktywa finansowe krótkoterminowe	**36 688**	**65 388**
4. Należności krótkoterminowe	**449 325**	**431 504**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	447 856	431 172
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 469	332
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**29 348**	**38 585**
6. Pozostałe aktywa obrotowe	**2 632**	**2 620**
A k t y w a r a z e m	**1 392 459**	**1 445 378**

PASYWA	Koniec okresu 30/06/2006	Koniec poprzedniego roku 31/12/2005
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**256 687**	**257 377**
1. Kapitał własny podmiotu dominującego	**211 818**	**213 335**
1.1 Kapitał zakładowy	25 216	25 216
1.2 Kapitał zapasowy	234 107	198 182
1.3 Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
1.4 Akcje własne	-	-
1.5 Kapitał pozostały - rezerwowy	8 888	8 513
1.6. Niepodzielony wynik finansowy	(56 393)	(18 576)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(84 399)	(71 201)
- zysk (strata) netto	28 006	52 625
2. Kapitały mniejszościowe	**44 869**	**44 042**
II . ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE	**248 679**	**307 870**
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**247 217**	**306 470**
1.1 Zobowiązania finansowe	226 988	289 503
1.2 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 147	9 868
1.3 Rezerwy długoterminowe	7 082	7 099
2. Pozostałe pasywa długoterminowe	**1 462**	**1 400**
III. ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE	**887 093**	**880 131**
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**884 472**	**871 962**
1.1 Zobowiązania finansowe	153 496	89 635
1.2 Rezerwy krótkoterminowe	6 553	9 046
1.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	724 185	770 352
1.4 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	238	2 929
2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe	**2 621**	**8 169**
P a s y w a r a z e m	**1 392 459**	**1 445 378**

Wartość księgowa	**211 818**	**213 335**
Liczba akcji	**12 438 963**	**12 438 963**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**17,03**	**17,15**
Rozwodniona liczba akcji	**12 591 413**	**12 438 963**
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**16,82**	**17,15**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	2 kwartał 2006r.	2 kwartały narastająco 2006R.	2 kwartał 2005r.	2 kwartały narastająco 2005R.
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	975 823	2 009 674	960 898	1 958 376
Koszt własny sprzedaży	(875 330)	(1 800 872)	(875 790)	(1 781 757)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**100 493**	**208 802**	**85 108**	**176 619**
Koszty sprzedaży	(66 920)	(130 123)	(53 477)	(108 403)
Koszty ogólnego zarządu	(19 449)	(37 111)	(22 370)	(41 628)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	1 280	(1 232)	2 241	6 629
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(109)	(239)	47	95
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**15 295**	**40 097**	**11 549**	**33 312**
Zysk (strata) z inwestycji	76	179	72	221
Przychody finansowe	4 859	9 664	8 852	15 430
Koszty finansowe	(5 497)	(13 869)	(7 793)	(15 855)
Zysk (strata) brutto	**14 733**	**36 071**	**12 680**	**33 108**
Podatek dochodowy	(2 638)	(7 238)	(3 062)	(7 367)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**12 095**	**28 833**	**9 618**	**25 741**

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	**-**		**-**	
Strata netto z działalności zaniechanej	**-**	-	**-**	-

Zysk (strata) netto ogółem	**12 095**	**28 833**	**9 618**	**25 741**
Przypadający:	-		-	
Akcjonariuszom podmiotu dominujacego	**11 906**	**28 006**	**9 276**	**25 256**
Akcjonariuszom mniejszościowym	189	827	342	485

Zysk za okres sprawozdawczy		28 006		25 256
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 413 063	-	12 335 363
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 565 513		12 438 963
Działalność kontynuowana				
Zysk podstawowy / rozwodniony na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy		2,26		2,05
- rozwodniony		2,23		2,03
Działalność kontynuowana i zaniechana				
Zysk podstawowy / rozwodniony na jedną akcję zwykłą (w zł)		-		-
- podstawowy		2,26		2,05
- rozwodniony		2,23		2,03

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Koniec okresu 30/06/2006	Koniec okresu porównywalnego 30/06/2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**36 071**	**25 741**
II. Korekty razem	**8 789**	**25 908**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	239	(95)
2. Amortyzacja	10 836	8 164
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 410	8 582
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	516	(1 293)
5. Zmiana stanu zapasów	73 787	88 798
6. Zmiana stanu należności	(8 219)	(17 126)
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(64 951)	(56 449)
8. Zapłacony podatek dochodowy	(11 204)	(9 252)
9. Inne korekty netto	375	4 579
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	**44 860**	**51 649**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**29 440**	**39 524**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 497	2 355
2. Z aktywów finansowych, w tym:	22 104	36 785
- zbycie aktywów finansowych	-	7
- spłata udzielonych pożyczek	21 479	34 036
- odsetki	625	2 742
3. Inne wpływy inwestycyjne netto	1 839	384
II. Wydatki	**(43 955)**	**(78 745)**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(11 808)	(19 358)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(30 631)	(58 799)
- nabycie aktywów finansowych	(291)	(170)
- udzielone pożyczki	(30 340)	(58 629)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	(142)
3. Inne wydatki inwestycyjne netto	(1 516)	(446)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	**(14 515)**	**(39 221)**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**231 724**	**157 602**
1. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	231 724	157 602
II. Wydatki	**(271 306)**	**(185 420)**
1. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(260 116)	(171 386)
2. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(3 011)	(2 881)
3. Odsetki	(8 167)	(11 153)
4. Inne wydatki finansowe netto	(12)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**(39 582)**	**(27 818)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/- C.III)	**(9 237)**	**(15 390)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**(9 237)**	**(15 390)**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	
F. Środki pieniężne na początek okresu	**38 585**	**43 583**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**29 348**	**28 193**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Koniec okresu 30/06/2006	Koniec okresu porównywalnego 30/06/2005
A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		
I. Kapitał własny na początek okresu	**213 335**	**186 981**
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**213 335**	**186 981**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	**25 216**	**25 009**
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	**25 216**	**25 009**
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	**198 182**	**165 898**
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	35 925	32 147
a) zwiększenia (z tytułu)	35 925	32 295
- z podziału zysku	35 925	32 295
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	148
- pokrycia straty		148
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**234 107**	**198 045**
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	**-**	**-**
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**-**	**-**
4. Akcje (udziały) własne na początek okresu	**-**	**-**
4.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	**-**	**-**
5. Kapitał pozostały-rezerwowy na początek okresu	**8 513**	**5 472**
5.1. Zmiany kapitału pozostałego-rezerwowego	375	2 550
a) zwiększenia (z tytułu)	375	2 550
- opcje menadżerskie	375	701
- z podziału zysku		1 849
5.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu	**8 888**	**8 022**
6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	**-**	**-**
7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu	**(18 576)**	**(9 398)**
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**65 779**	**61 285**
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**65 779**	**61 285**
b) zmniejszenia (z tytułu)	65 779	61 285
- wypłata dywidend	29 854	27 138
- przeniesienie na kapitał zapasowy	35 925	32 295
- przeniesienie na kapitał rezerwowy		1 849
- pokrycie straty		3
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**-**
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**84 355**	**70 683**
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**84 355**	**70 683**
a) zwiększenia (z tytułu)	44	3
- włączenie do konsolidacji	43	
- inne korekty konsolidacyjne		3
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	1	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	151
- pokrycie straty		151
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**84 399**	**70 535**
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**(84 399)**	**(70 535)**
7.8. Wynik netto bieżącego okresu	**28 006**	**25 256**

a) zysk netto	28 006	25 256
7.9 Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu	**(56 393)**	**(45 279)**
II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu	**211 818**	**185 797**
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI		
I. Kapitał mniejszości na początek okresu	**44 042**	**43 108**
a) zwiększenia	828	485
- zysk za rok bieżący	827	485
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	1	
b) zmniejszenia	1	324
- zmiany w udziałach	1	182
- wypłata dywidendy za rok poprzedni		142
II. Kapitał mniejszości na koniec okresu	**44 869**	**43 269**
C. KAPITAŁ WŁASNY	**256 687**	**229 066**

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2006 ROKU

1. Informacje ogólne

Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna (jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej) została utworzona 29.11.1994 roku pod nazwą MEDICINES S.A. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30.11.1998 roku Sygn. Akt XXI Nr rej H 2384/98 zmieniono nazwę firmy na Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna. Siedzibą podmiotu dominującego jest Łódź ul. Zbąszyńska 3.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest hurtowy obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami. Grupa realizuje również sprzedaż we własnych punktach sprzedaży detalicznej – aptekach zgodnie z posiadanymi koncesjami Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, które prowadzą odmienny rodzaj działalności tj:

- finansową
- wydawniczą
- produkcyjną
- doradztwa w zakresie sprzętu komputerowego
- wynajem nieruchomości na własny rachunek

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. za II kwartał 2006 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi Interpretacjami przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską.
Wprowadzone przez Unię Europejską standardy, interpretacje, zmiany do standardów obowiązujące po dniu 1 stycznia 2006 roku nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.
Sprawozdanie zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" przy zostosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Jako dane porównywalne zaprezentowano sprawozdanie opublikowane na 30.06.2005 roku z uwzględnieniem zmiany prezentacji kosztów stanowiących koszt własny sprzedaży, a uprzednio ujętych w kosztach ogólnego zarządu w wysokości 6 965 tys. zł. przy czym w I kwartale 2 245 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. zł.

2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny

Skonsolidowany raport za II kwartał 2006 został sporządzony z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

Stosowane w Grupie Kapitałowej PGF S.A. zasady rachunkowości wg MSSF zostały szczegółowo omówione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2005 roku.

Podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe podmiotu dominującego i jednostek zależnych Grupy Kapitałowej sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polskim prawem bilansowym. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane sprawozdań jednostkowych doprowadzono do zasad rachunkowości według MSR.

3. Zastosowane kursy walut

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

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

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny	
		01.01.-30.06.2006	01.01.-31.12.2005	01.01.-30.06.2005
1	średni kurs na koniec okresu	4,0434	3,8598	4,0401
2	średni kurs okresu	3,9002	4,0233	4,0805
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,1065	4,2756	4,2756
4	najniższy średni kurs w okresie	3,7565	3,8223	3,8839

4. Sprawozdawczość według segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej PGF S.A. jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetykami, parafarmaceutykami itp.
Z uwagi na różny poziom ryzyka związanego z realizacją sprzedaży do określonych grup odbiorców w Grupie Kapitałowej PGF rozróżnia się następujące segmenty branżowe:

HURT – sprzedaż towarów dla hurtowni, aptek otwartych oraz szpitali,

APTEKI – sprzedaż detaliczna w aptekach Grupy Kapitałowej

POZOSTAŁE - obejmujące w szczególności działalność spółek zależnych inną niż wymieniona w/w segmentach, a nieistotna aby tworzyć odrębne segmenty np. produkcja Spółki Laboratorium Galenowe Sp. z o.o., działalność finansowa Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., usługi najmu nieruchomości świadczone przez Spółki Daruma Sp. z o.o. i NDS Depo Sp. z o.o.

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 segmenty geograficzne nie zostają rozróżnione, ponieważ obszarem działania jednostek Grupy jest terytorium Polski w związku z czym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

Informacje finansowe o poszczególnych segmentach branżowych zostały zaprezentowane poniżej.

Dane za okres bieżący 01.01-30.06.2006	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	**1 703 796**	**300 797**	**7 542**	**303**	**2 012 438**
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	219 605	800	9 100	(229 505)	**-**
Pozostałe przychody operacyjne	4 832	220	447	(366)	**5 133**
Przychody segmentu ogółem	**1 928 233**	**301 817**	**17 089**	**(229 568)**	**2 017 571**
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(1 682 816)	(299 356)	(11 037)	24 010	**(1 969 199)**
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(198 661)	(507)	(5 435)	204 603	**-**
Pozostałe koszty operacyjne	(6 073)	(551)	(123)	382	**(6 365)**
Koszty segmentu ogółem	**(1 887 550)**	**(300 414)**	**(16 595)**	**228 995**	**(1 975 564)**
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	**40 683**	**1 403**	**494**	**(573)**	**42 007**
Inne przychody/koszty nieprzypisane segmentom	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3 915)**
Koszty odsetek	**-**	**-**	**-**	**-**	**(7 090)**
Przychód z odsetek	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 308**
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	**-**	**-**	**-**	**-**	**(239)**
Podatek dochodowy	**-**	**-**	**-**	**-**	**(7 238)**
Zysk (strata) netto, z tego:	**-**	**-**	**-**	**-**	**28 833**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	**-**	**-**	**-**	**-**	**28 006**
- akcjonariuszom mniejszościowym	**-**	**-**	**-**	**-**	**827**

Amortyzacja segmentu	6 852	3 788	322	(126)	10 836
Nakłady inwestycyjne segmentu	4 965	2 498	5 849	-	13 312

Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	7 794	369	873	-	9 036

5. Zmiany wartości szacunkowych

Zmiany stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- zmiana stanu aktywów zwiększająca zysk netto w wysokości 3 440 tys zł.
- zmiana stanu rezerwy zmniejszająca zysk netto w wysokości 3 279 tys zł.

Tytuł	Stan na 31.12.2005r.	Zmiany			Stan na 30.06.2006r.
		Zwiększenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na:	**137 705**	**11 277**	**6 264**	**4 124**	**138 594**
- rzeczowe aktywa trwałe	4 301	71[1)]	120	188	4 064
- wartości niematerialne	113				113
- aktywa finansowe	1 995	362	153		2 204
- należności	128 764	8 210[2)]	5 529	1 891	129 554
- zapasy	2 532	2 634[3)]	462	2 045	2 659
Rezerwy na:	**22 327**	**3 891**	**690**	**10 888**	**14 640**
- roszczenia sporne		170			170
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	8 137	23[1)]		163	7 997
- rezerwa na odsetki od zobowiązań	1 807			1 807	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 005			1 125	880
- rezerwa na gratyfikacje należne odbiorcom	2 893	3 476	530	2 362	3 477
- rezerwa na wynagrodzenia	4 176			4 050	126
- rezerwa na koszty DOZ	1 632				1 632
- pozostałe rezerwy	1 677	222[4)]	160	1 381	358

1) włączenie do konsolidacji
2) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 157 tys. zł.
3) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 816 tys. zł.
4) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 130 tys. zł.

6. Podatek dochodowy

Treść	Koniec okresu 30/06/2006	Koniec okresu porównywalnego 30/06/2005
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	(7 399)	(6 210)
Podatek odroczony	161	(1 157)
Razem	(7 238)	(7 367)

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

II kwartał 2006 roku był okresem, w którym Grupa PGF utrzymała pozycję lidera w branży dystrybucji farmaceutycznej w Polsce oraz osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym odnotowana została poprawa wszystkich wskaźników rentowności w skonsolidowanym rachunku wyników. Tabela poniżej zawiera porównanie wyników raportowanych po II kwartale 2006 oraz porównywalne dane za II kwartał 2005 r.

	IIQ2006	IIQ2005	*Wzrost*	**I-IIQ2006**	I-IIQ2005	*Wzrost*
Marża brutto na sprzedaży	**100 493**	85 108	*18,1%*	**208 802**	176 619	*18,2%*
EBIDTA	**21 429**	15 612	*37,3%*	**50 933**	41 476	*22,8%*
EBIT	**15 295**	11 549	*32,4%*	**40 097**	33 312	*20,4%*
Zysk brutto	**14 733**	12 680	*16,2%*	**36 071**	33 108	*8,9%*
Zysk netto	**11 906**	9 276	*28,4%*	**28 006**	25 256	*10,9%*
rentowność - marży brutto	**10,30%**	8,86%	*+1,44 p.p.*	**10,39%**	9,02%	*+1,37 p.p.*
rentowność – EBIDTA	**2,20%**	1,62%	*+0,58 p.p.*	**2,53%**	2,12%	*+0,41 p.p.*
rentowność EBIT	**1,57%**	1,20%	*+0,37 p.p.*	**2,00%**	1,70%	*+0,30 p.p.*
rentowność brutto	**1,51%**	1,32%	*+0,19 p.p.*	**1,79%**	1,69%	*+0,10 p.p.*
rentowność netto	**1,22%**	0,97%	*+0,25 p.p.*	**1,39%**	1,29%	*+0,10 p.p.*

Grupa koncentruje się w dalszym ciągu na działaniach w zakresie poprawy realizowanej marży oraz optymalizacji kosztów operacyjnych.
W ciągu drugiego kwartału 2006 udało się obniżyć zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i wyemitowanych obligacji o dalsze 17,5 mln zł. Stan zadłużenia na koniec czerwca 2006 jest niższy o 27,8 mln zł w stosunku do końca ubiegłego roku. Spowodowało to poprawę wskaźników zadłużenia w stosunku do wykazywanych na koniec roku 2005. Wskaźnik dług netto do kapitałów własnych obniżył się do 1,22 z 1,29; natomiast wskaźnik dług netto do EBIDTA obniżył się w ciągu na koniec II kwartału do poziomu 3,1 z 3,6 odnotowanego na koniec roku 2005.
Obniżenie zadłużenia było możliwe dzięki wypracowaniu bardzo wysokich przepływów z działalności operacyjnej, które po dwóch kwartałach bieżącego roku wyniosły 44,9 mln zł. Na wynik ten poza wypracowanym zyskiem netto miało duży wpływ zmniejszenie poziomu zapasów.

Najważniejsze wydarzenia w okresie II kwartału 2006 r.:

- Rada Nadzorcza spółki podjęła decyzję o odwołaniu z Zarządu Spółki z dniem 29.05.2006r. Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży detalicznej i rozwoju Pana Dariusza Gambusia.

- W dniu 31.05.2006 r. w celu realizacji uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 września 2003 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru akcji, jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 24 maja 2006 roku w sprawie ustalenia szczegółowych warunków emisji obligacji serii C, a także w oparciu o zapisy uchwały nr 4 z dnia 29 listopada 2002 roku w sprawie wprowadzenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A spółka wyemitowała 3.049 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N3. Szczegóły dotyczące emisji zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 45/2006 z dnia 01.07.2006 r.

- W dniu 01.06.2006 r. WZA PGF S.A. podjęło uchwały o:

- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2005,
- przeznaczeniu części zysku osiągniętego w roku obrotowym 2005 w kwocie 29.853.511,20 zł na wypłatę dywidendy. Pozostała część zysku w kwocie 28.652.653,95 zł powiększy kapitał zapasowy Spółki.
- zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2005, w której PGF SA jest podmiotem dominującym,
- udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2005,
- powołaniu członków Rady Nadzorczej,
- wdrożeniu Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF SA, emisji Obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii O, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru akcji,
- wyrażeniu zgody na dokonanie przez Spółkę sprzedaży nieruchomości.

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

W okresie II kwartału nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze majace znaczący wpływ na kapitał, wynik finansowy netto i przepływy środków pieniężnych.

9. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cyklicznosci działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

10. Informacje dotyczące emisji, wykupu spłaty dłużnych kapitałowych papierów wartościowych

W okresie II kwartału 2006 r. Spółka dominująca - PGF S.A. przeprowadziła emisję 16 transz obligacji krótkoterminowych na kwotę 81,8 mln PLN i wykupiła 21 transz na kwotę 83,8 mln PLN w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 200 mln PLN przeprowadzonych za pośrednictwem Banku ABN AMRO.
Wykorzystanie tego programu na dzień 30.06.2006 obejmuje:

- 80 mln – obligacji długoterminowych z terminem wykupu 05.07.2007 r.
- 20 mln – obligacji długoterminowych z terminem wykupu 07.07.2007 r.
- 88,1 mln PLN obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w miesiącach: lipiec, sierpień, wrzesień oraz listopad 2006r.

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu wyemitowanych obligacji (w wartości nominalnej) wyniosło na koniec września 133,4 mln PLN po wyeliminowaniu zadłużenia w ramach Grupy omówionego w pkt 8 Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego..

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

Na podstawie Uchwały nr 3 WZA PGF S.A. z dnia 1.06.2006 r. część zysku za rok 2005 w wysokości 29.853.511,20 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 2,40 zł dywidendy na każdą akcję. Dniem dywidendy był dzień 19.06.2006 r., zaś dniem wypłaty 04.07.2006 r.

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

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe

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

Zmiany stanu aktywów warunkowych	Stan na 31.12.2005r.	Zmiany		Stan na 30.06.2006 r.
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	4 053	1 067	575	4 545
Należności umorzone z powodu bezskutecznej egzekucji	7 115	522	8	7 629

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych i pozabilansowych	Stan na 31.12.2005r..	Zmiany		Stan na 30.06.2006r.
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Zobowiązania wobec kontrahentow i byłych pracowników	254		46	208
Wystawione weksle gwarancyjne i poręczenia dla kontrahentów	63 797		17 335	46 462
Poręczenie opłat za najem lokali dla aptek	514	527		1 041
Gwarancje wpłat wadium przetargowego do szpitali	7 836	5 178		13 014
Gwarancje spłaty należności celno - podatkowych	350			350
Gwarancje związane z programem DOZ	3 167		167	3 000
Weksle odbiorców oddane do dyskonta	26 693	42 214	52 567	16 340
Towary obce na składach	7 608	1 220	2 583	6 245
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 727			2 727

14. Zobowiązania finansowe

Tytuł	Stan na	
	31.12.2005	30.06.2006
Długoterminowe	**289 503**	**226 988**
Kredyty bankowe	185 665	124 415

Emisja dłużnych papierów wartościowych	99 773	99 848
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	4 052	2 725
Inne zobowiązania finansowe	13	
Krótkoterminowe	**89 635**	**153 496**
Kredyty bankowe	53 702	83 969
Emisja dłużnych papierów wartościowych	32 617	35 752
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	3 029	2 654
Zobowiązania z tyt.dywidend	-	29 854
Inne zobowiązania finansowe	287	1 267

15. Transakcje ze spółkami powiązanymi

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i nie zostały ujawnione w nocie. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami stowarzyszonymi zaprezentowano poniżej.

	Sprzedaż towarów		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
Okres zakończony 30 czerwca	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Vitamedic Sp. z o.o.	(13)	-	-	-	113	-
Pharmena Sp. z o.o.	1 117	1 587	82	88	-	82

16. Kapitał akcyjny

W I półroczu 2006 roku nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki PGF S.A.

POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

(zgodnie z § 91 ust.6 rozporządzenia Ministra Finansów Finansów dnia 26 października 2005 roku Dz. U. Nr 209 poz. 1744)

1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	II kwartał narastająco okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	II kwartał narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005	II kwartał narastająco okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	II kwartał narastająco okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
I. Przychody ze sprzedaży	2 009 674	1 958 376	515 275	479 935
II. Zysk na działalności operacyjnej	40 097	33 312	10 281	8 164
III. Zysk przed opodatkowaniem	36 071	33 108	9 249	8 114
IV. Zysk netto	28 833	25 741	7 393	6 308
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	28 006	25 256	7 181	6 189
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 860	51 649	11 502	12 658
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 515)	(39 221)	(3 722)	(9 612)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(39 582)	(27 818)	(10 149)	(6 817)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(9 237)	(15 390)	(2 368)	(3 772)
X. Średnioważona liczba akcji	12 413 063	12 335 363	12 413 063	12 335 363
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 565 513	12 438 963	12 565 513	12 438 963
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,26	2,05	0,58	0,50
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,23	2,03	0,57	0,50
	Stan na 30.06.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 30.06.2006	Stan na 31.12.2005
XIV. Aktywa obrotowe	1 045 011	1 040 792	258 449	257 615
XV. Aktywa trwałe	347 448	404 586	85 930	100 143
XVI. Aktywa razem	1 392 459	1 445 378	344 378	357 758
XVII. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	887 093	880 131	219 393	217 849
XVIII. Zobowiazania i pozostałe pasywa długoterminowe	248 679	307 870	61 502	76 204
XIX. Kapitał własny podmiotu dominującego	211 818	213 335	52 386	52 804
XX. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	44 869	44 042	11 097	10 901
XXI. Liczba akcji	12 438 963	12 438 963	12 438 963	12 438 963
XXII. Rozwodniona liczba akcji	12 591 413	12 438 963	12 591 413	12 438 963
XXIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	17,03	17,15	4,21	4,25
XXIV. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	16,82	17,15	4,16	4,25

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
Apteka 21 Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki zależnej - Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim
Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
Apteka OSIEDLOWA Sp. z o.o. w Gubinie	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
Apteka POD ŚW.FRANCISZKIEM Sp. z o.o. w Bielsku Białej	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki zależnej - PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie
Apteki Polskie S.A. w Katowicach	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
ATG Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o. w Sieradzu	zależna od spółki zależnej - PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu
Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. oraz od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
DOZ+ S.A. w Łodzi	zależna od spółki zależnej - PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie
DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
DOSIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie
EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
Farmapol Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
GRABOPHARM Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
Iznar Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
JWB Sp. z o.o. w Gdyni	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
OKTET Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. oraz od spółki zależnej - Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie
PGF CEFARM - LUBLIN Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF - Łódź Sp. z o.o. w likwidacji w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF- Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie
PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF CEFARM-POZNAŃ Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF Sp. z o.o. w Łomży	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
PHARMENA Sp. z o.o. w Łodzi	spółka stowarzyszona zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
SALIX Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. oraz od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
SGI Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
VITAMEDIC Sp. z o.o. w Mościskach	spółka stowarzyszona zależna od spółki zależnej - Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach
WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.
ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A.

PGF S.A. - jednostka dominujaca Grupy Kapitałowej objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 56 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały dwóch jednostek stowarzyszonych.

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

W II kwartale 2006 roku Grupa PGF SA nie realizowała transakcji nabycia i sprzedaży jednostek.

4. 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

Prognozy finansowe dotyczące wyników Grupy Kapitałowej na rok 2006 nie były publikowane.

5. 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, zmiany w strukturze własnosci znacznych pakietów akcji jednostki dominującej w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 11.08.2006 r. (według informacji posiadanych przez Spółkę, również na podstawie informacji o stanie posiadania akcji uzyskanych w dniu ustalenia praw do dywidendy):

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	1 316 912	10,59%	5 983 712	30,64%
2	Zbigniew Molenda	723 150	5,81%	3 056 350	15,65%
3	OFE CU BPH WBK S.A.	1 336 154	10,74%	1 336 154	6,84%
4	ING NN Polska OFE	1 159 001	9,32%	1 159 001	5,93%
5	KIPF Sp. z o.o.	929 887	7,48%	929 887	4,76%

KIPF Sp. z o.o. - jest spółką, wobec której Pan Jacek Szwajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi udziałowcami tej spółki są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu spółka znalazła się w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

Według informacji posiadanych przez Spółkę w okresie od 15.05.2006 r. do dnia 11.08.2006 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PGF S.A. z wyjątkiem zmniejszenia o 49.000 akcji ilości posiadanych akcji przez spółkę KIPF. Sp. z o.o., w wyniku którego udział w łącznej liczbie głosów na WZA PGF S.A. tej spółki obniżył się poniżej poziomu 5%

6. Zmiany w stanie posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PGF S.A. na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w okresie od 15.05.2006r. do dnia 11.08.2006r. nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta wymienione poniżej:

Dane dotyczące Członków Zarządu (liczba posiadanych akcji PGF):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 15.05.2006	Nabycie akcji w rap. Okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 11.08.2006
Jacek Szwajcowski	1 316 912	0	0	1 316 912
Anna Biendara	0	0	0	0
Zbigniew Molenda	723 150	0	0	723 150
Dariusz Gambuś*	6 300	0	0	n.d.
Ignacy Przystalski	51 250	0	0	51 250

*Pan Dariusz Gambuś został odwołany z Zarządu z dniem 29.05.2006 r.

Ponadto Pan Jacek Szwajcowski (podmiot dominujący) oraz Zbigniew Molenda są jedynymi udziałowcami spółki KIPF Sp. z o. o., która posiada 929.887 akcji PGF S.A. (od daty przekazania ostatniego raportu kwartalnego stan ten uległ zmniejszeniu o 49.000 akcji).

W dniu 31.05.2006 r. w celu realizacji uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 września 2003 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru akcji, jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 24 maja 2006 roku w sprawie ustalenia szczegółowych warunków emisji obligacji serii C, a także w oparciu o zapisy uchwały nr 4 z dnia 29 listopada 2002 roku w sprawie wprowadzenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A spółka wyemitowała 3.049 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N3 (na jedną obligację serii C przypada prawo do objecia 50 akcji serii N3).
Członkowie Zarządu – Jacek Szwajcowski, Zbigniew Molenda, Anna Biendara nabyli po 168 obligacji każdy uprawniających do nabycia 8.400 akcji serii N3, natomiast Pan Ignacy Przystalski nabył 160 obligacje uprawniających do nabycia 8.000 akcji serii N3.

Dane dotyczące Rady Nadzorczej (liczba posiadanych akcji PGF):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 15.05.2006	Nabycie akcji w rap. Okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 11.08.2006
Jerzy Leszczyński	0	0	0	0
Hubert Janiszewski	0	0	0	0
Jan Kalinka	2 797	0	0	2 797
Maria Wiśniewska	0	0	0	0
Piotr Stefańczyk	0	0	0	0

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 30.06.2006 r. łączna wartość toczących się postępowań sądowych w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta..

8. Zawarte przez PGF S.A. lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji transakcji z podmiotami powiazanymi, jeżeli wartość transakcji (łaczna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiazanymi, a ich chrakter i warunki wynikaja z bieżącej działalnosci operacyjnej

W okresie objętym raportem PGF lub jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza 500 tys. EURO, poza typowymi i rutynowymi transakcjami w ramach grupy kapitałowej zawieranymi na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.
W ramach zarządzania gotówką w Grupie Kapitałowej PGF spółki zależne nabywały krótkoterminowe obligacje wyemitowane przez PGF S.A. Na koniec czerwca spółki te posiadały obligacje o łącznej wartości nominalnej 54,7 mln PLN.

9. Informacje o udzieleniu przez PGF S.A. lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łacznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów wlasnych

W II kwartale 2006 r. PGF S.A. ani jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń spełniających wyżej wymienione kryterium.

10. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W związku z planami przeprowadzenia w ciągu najbliższych 12 miesięcy transakcji leasingu zwrotnego części nieruchomości, na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 1 czerwca 2006 roku, podjęte zostały stosowne uchwały w tej kwestii.
Transakcja będzie polegała na sprzedaży niektórych nieruchomości oraz ich długoterminowym najmie (leasing operacyjny) w celu dalszego ich wykorzystywania w działalności operacyjnej.
Spółka zaprezentowała w aktywach obrotowych w pozycji "Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia" środki trwałe w wartości netto 84 506 tys. zł. w odniesieniu do których planowana jest transakcja zgodnie z unormowaniami wynikajacymi z MSSF 5 "Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

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

Na wyniki finansowe Grupy istotny wpływ mają czynniki związane z rynkiem farmaceutycznym w Polsce i jego wzrostem oraz kształtowaniem się zasad regulacji cen i odpłatności za leki. Ostatnia zmiana cen leków objętych refundacją obowiazuje od dnia 01.07.2006 r. Obecnie trudno jest jednoznacznie oszacować wpływ tej zmiany, ale może mieć ona charakter niekorzystny dla hurtowni farmaceutycznych, szczególnie w krótkim okresie czasu. Spółka dysponuje jednak szeregiem narzędzi, których wykorzystanie może skompensować negatywny wpływ zmian cen regulowanych obecnie oraz w przyszłości.
Ze względu na wykorzystywaną przez PGF dźwignię finansową istotny wpływ na wyniki Grupy ma poziom rynkowych stóp procentowych. Obserwowana stabilizacja poziomu stóp procentowych w Polsce powoduje, że w najbliższej perspektywie należy oczekiwać mniejszej zmienności wyniku Grupy, ze względu na ten czynnik.