KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QS IV/ 2006

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Koniec okresu 31/12/2006	Koniec poprzedniego roku 31/12/2005
I. AKTYWA TRWAŁE	**354 236**	**404 586**
1. Wartość firmy	**155 551**	**115 916**
2. Wartości niematerialne	**29 631**	**25 785**
3. Rzeczowe aktywa trwałe	**146 602**	**217 255**
4. Nieruchomości inwestycyjne	**1 192**	**1 387**
5. Inwestycje rozliczane metodą praw własności	**928**	**723**
6. Aktywa finansowe długoterminowe	**11 155**	**37 211**
7. Należności długoterminowe	**588**	**614**
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**8 553**	**5 691**
9. Pozostałe aktywa trwałe	**36**	**4**
II. AKTYWA OBROTOWE	**1 133 327**	**1 040 792**
1. Zapasy	**549 162**	**502 382**
2. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	**2 424**	**313**
3. Aktywa finansowe krótkoterminowe	**62 058**	**65 388**
4. Należności krótkoterminowe	**464 485**	**431 504**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	464 081	431 172
Należności z tytułu podatku dochodowego	404	332
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**52 272**	**38 585**
6. Pozostałe aktywa obrotowe	**2 926**	**2 620**
A k t y w a r a z e m	**1 487 563**	**1 445 378**

PASYWA	Koniec okresu 31/12/2006	Koniec poprzedniego roku 31/12/2005
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**290 948**	**257 377**
1. Kapitał własny podmiotu dominującego	**246 660**	**213 335**
1.1 Kapitał zakładowy	25 504	25 216
1.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	(288)	-
1.3 Kapitał zapasowy	234 309	198 182
1.4 Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
1.5 Akcje własne	-	-
1.6 Kapitał pozostały - rezerwowy	9 006	8 513
1.7. Niepodzielony wynik finansowy	(21 871)	(18 576)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(84 567)	(71 201)
- zysk (strata) netto	62 696	52 625
2. Kapitały mniejszościowe	**44 288**	**44 042**
II . ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE	**156 803**	**307 870**
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**155 662**	**306 470**
1.1 Zobowiązania finansowe	133 837	289 503
1.2 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 125	9 868
1.3 Rezerwy długoterminowe	8 700	7 099
2. Pozostałe pasywa długoterminowe	**1 141**	**1 400**
III. ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE	**1 039 812**	**880 131**
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**1 032 871**	**871 962**
1.1 Zobowiązania finansowe	170 223	89 635
1.2 Rezerwy krótkoterminowe	4 340	9 046
1.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	856 208	770 352
1.4 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 100	2 929
2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe	**6 941**	**8 169**
P a s y w a r a z e m	**1 487 563**	**1 445 378**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	4 kwartał 2006r.	4 kwartały narastająco 2006r.	4 kwartał 2005r.	4 kwartały narastająco 2005r.
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1 018 733	4 006 003	1 007 980	3 890 729
Koszt własny sprzedaży	(905 491)	(3 585 098)	(899 346)	(3 518 104)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**113 242**	**420 905**	**108 634**	**372 625**
Koszty sprzedaży	(69 323)	(263 824)	(65 613)	(227 631)
Koszty ogólnego zarządu	(25 778)	(82 263)	(17 853)	(82 206)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	12 866	12 311	2 600	12 628
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	70	(84)	(23)	129
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**31 077**	**87 045**	**27 745**	**75 545**
Zysk (strata) z inwestycji	67	340	176	450
Przychody finansowe	4 856	20 713	7 852	29 360
Koszty finansowe	(6 423)	(26 879)	(10 149)	(33 085)
Zysk (strata) brutto	**29 577**	**81 219**	**25 624**	**72 270**
Podatek dochodowy	(6 538)	(18 279)	(6 857)	(18 010)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**23 039**	**62 940**	**18 767**	**54 260**

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-

Zysk (strata) netto ogółem	**23 039**	**62 940**	**18 767**	**54 260**
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominujacego	**23 488**	**62 696**	**17 262**	**52 625**
Akcjonariuszom mniejszościowym	(449)	244	1 505	1 635

Zysk za okres sprawozdawczy		62 696		52 625
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 450 967		12 361 263
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 450 967		12 361 263
Działalność kontynuowana				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy / rozwodniony		5,04		4,26
Działalność kontynuowana i zaniechana				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy / rozwodniony		5,04		4,26

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Koniec okresu 31/12/2006	Koniec okresu porównywalnego 31/12/2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**81 219**	**72 270**
II. Korekty razem	**36 964**	**2 568**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	84	(129)
2. Amortyzacja	21 409	17 007
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13 369	16 296
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(13 633)	(6 462)
5. Zmiana stanu zapasów	(33 810)	(17 806)
6. Zmiana stanu należności	(1 249)	(9 141)
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	69 080	18 379
8. Zapłacony podatek dochodowy	(18 779)	(16 110)
9. Inne korekty netto	493	534
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	**118 183**	**74 838**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**143 980**	**85 498**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	89 033	23 476
2. Z aktywów finansowych, w tym:	54 927	61 222
- zbycie aktywów finansowych	6 168	-
- spłata udzielonych pożyczek	45 317	55 133
- odsetki	3 442	6 089
3. Inne wpływy inwestycyjne netto	20	800
II. Wydatki	**(120 000)**	**(136 544)**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(30 024)	(31 244)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(87 210)	(104 836)
- nabycie aktywów finansowych	(4 381)	(1 181)
- udzielone pożyczki	(82 829)	(103 655)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	(141)
4. Inne wydatki inwestycyjne netto	(2 766)	(323)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	**23 980**	**(51 046)**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**275 077**	**348 098**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4	343
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	275 073	347 755
II. Wydatki	**(403 553)**	**(376 888)**
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(29 854)	(27 138)
2. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(351 157)	(320 938)
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(5 005)	(5 755)
4. Odsetki	(17 523)	(23 050)
5. Inne wydatki finansowe netto	(14)	(7)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**(128 476)**	**(28 790)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/- C.III)	**13 687**	**(4 998)**

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**13 687**	**(4 998)**
F. Środki pieniężne na początek okresu	**38 585**	**43 583**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**52 272**	**38 585**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Koniec okresu 31/12/2006	Koniec okresu porównywalnego 31/12/2005
A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		
I. Kapitał własny na początek okresu	**213 335**	**186 328**
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**213 335**	**186 328**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	**25 216**	**25 009**
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	288	207
a) zwiększenia (z tytułu)	288	207
- emisji akcji	288	207
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	**25 504**	**25 216**
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	**-**	**-**
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	(288)	-
a) zwiększenia (z tytułu)	(288)	-
- emisji akcji	(288)	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	**(288)**	**-**
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	**198 182**	**165 898**
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	36 127	32 284
a) zwiększenia (z tytułu)	36 127	32 432
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		136
- z podziału zysku	36 127	32 296
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	148
- pokrycia straty		148
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**234 309**	**198 182**
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	**-**	**-**
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**-**	**-**
5. Akcje (udziały) własne na początek okresu	**-**	**-**
5.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	**-**	**-**
6. Kapitał pozostały-rezerwowy na początek okresu	**8 513**	**5 472**
6.1. Zmiany kapitału pozostałego-rezerwowego	493	3 041
a) zwiększenia (z tytułu)	493	3 041
- opcje menadżerskie	493	1 192
- z podziału zysku		1 849
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
6.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu	**9 006**	**8 513**
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	**-**	**-**
8. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu	**(18 576)**	**(10 051)**
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**65 981**	**61 286**
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**65 981**	**61 286**
b) zmniejszenia (z tytułu)	65 981	61 286

- wypłata dywidend	29 854	27 138
- przeniesienie na kapitał zapasowy	36 127	32 296
- przeniesienie na kapitał rezerwowy		1 849
- pokrycie straty		3
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**-**
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**84 557**	**71 337**
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**84 557**	**71 337**
a) zwiększenia (z tytułu)	10	15
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	10	15
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	151
- pokrycie straty	-	151
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**84 567**	**71 201**
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**(84 567)**	**(71 201)**
8.8. Wynik netto bieżącego okresu	**62 696**	**52 625**
a) zysk netto	62 696	52 625
8.9 Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu	**(21 871)**	**(18 576)**
II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu	**246 660**	**213 335**
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI		
I. Kapitał mniejszości na początek okresu	**44 042**	**42 727**
a) zwiększenia	254	1 650
- zysk za rok bieżący	244	1 635
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	10	15
b) zmniejszenia	8	335
- zmiany w udziałach	8	194
- wypłata dywidendy za rok poprzedni	-	141
II. Kapitał mniejszości na koniec okresu	**44 288**	**44 042**
C. KAPITAŁ WŁASNY	**290 948**	**257 377**

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 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 miasto Łódź ul. Zbąszyńska 3.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest 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, które prowadzą odmienny rodzaj działalności tj:

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. za IV kwartał 2006 r. 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 sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.
Sprawozdanie zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" przy zostosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia sprawozdania finansowego nie zaistniały żadne przesłanki na zagrożenie kontynuowania działalności.

Jako dane porównywalne zaprezentowano sprawozdanie opublikowane na 31.12.2005 roku z uwzględnieniem zmiany prezentacji kosztów stanowiących koszty sprzedaży, a uprzednio ujętych w kosztach ogólnego zarządu w wysokości 2 550 tys. zł (w tym IV kwartał 321 tys. zł).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. zł.

2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny

Skonsolidowany raport za IV 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 30.06.2006 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.-31.12.2006	01.01.-31.12.2005
1	średni kurs na koniec okresu	3,8312	3,8598
2	średni kurs okresu	3,8991	4,0233
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,1065	4,2756
4	najniższy średni kurs w okresie	3,7565	3,8223

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 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 nieistotną 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., działalność marketingowa Spółki DOZ+ S.A.

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

W Grupie Kapitałowej PGF S.A. 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 01.01-31.12.2006	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 402 744	592 573	18 962	(1 776)	**4 012 503**
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	445 113	3 233	20 325	(468 671)	**-**
Pozostałe przychody operacyjne	25 766	924	132	(727)	**26 095**
Przychody segmentu ogółem	**3 873 623**	**596 730**	**39 419**	**(471 174)**	**4 038 598**
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(3 375 203)	(599 150)	(15 494)	54 434	**(3 935 413)**
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(396 341)	(1 060)	(16 975)	414 376	**-**
Pozostałe koszty operacyjne	(10 499)	(1 781)	(1 930)	426	**(13 784)**
Koszty segmentu ogółem	**(3 782 043)**	**(601 991)**	**(34 399)**	**469 236**	**(3 949 197)**
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	**91 580**	**(5 261)**	**5 020**	**(1 938)**	**89 401**
Inne przychody (koszty) nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	**(5 190)**
Koszty odsetek	-	-	-	-	**(13 522)**
Przychód z odsetek	-	-	-	-	**10 614**
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	**(84)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	**(18 279)**
Zysk (strata) netto, z tego:	-	-	-	-	**62 940**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	**62 696**
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	**244**

Amortyzacja segmentu	13 121	7 751	767	(230)	21 409
Nakłady inwestycyjne segmentu	13 109	6 441	11 466	-	31 016
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	13 822	1 421	3 760	-	19 003

5. Zmiany wartości szacunkowych

Zmiany stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- zmiana stanu aktywów zwiększająca zysk netto w wysokości 2 854 tys zł.
- zmiana stanu rezerwy zmniejszająca zysk netto w wysokości 3 233 tys zł.

Tytuł	Stan na 31.12.2005r.	Zmiany			Stan na 31.12.2006r.
		Zwiększenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na:	**138 297**	**20 474**	**11 933**	**8 192**	**138 646**
- rzeczowe aktywa trwałe	4 281	282[2)]	3 157	195	1 211
- wartości niematerialne	133	2	-	113	22
- aktywa finansowe	2 587[1)]	1 036	464	-	3 159
- należności	128 764	16 360[3)]	7 654	6 535	130 935
- zapasy	2 532	2 794[4)]	658	1 349	3 319
Rezerwy na:	**22 327**	**11 347**	**3 271**	**11 632**	**18 771**
- świadczenia emerytalne i podobne	8 137	1 968[5)]	131	991	8 983
- rezerwa na odsetki od zobowiązań	1 807	-	-	1 807	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 005	2 363[6)]	-	2 150	2 218
- rezerwa na gratyfikacje należne odbiorcom	2 893	2 205	1 225	1 938	1 935
- rezerwa na wynagrodzenia	4 176	2 701[7)]	-	3 365	3 512
- rezerwa na koszty DOZ	1 632	1 345	1 632	-	1 345
- pozostałe rezerwy	1 677	765[8)]	283	1 381	778

1) kwota powiększona o wycenę jednostek uczestnictwa Funduszu Gamma, obligacji i pochodnych instrumentów finansowych
2) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 199 tys. zł.
3) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 368 tys. zł.
4) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 815 tys. zł.
5) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 29 tys. zł.
6) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 423 tys. zł.
7) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 90 tys. zł.
8) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 130 tys. zł.

6. Podatek dochodowy

Treść	Koniec okresu 31/12/2006	Koniec okresu porównywalnego 31/12/2005
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	(17 900)	(16 760)
Podatek odroczony	(379)	(1 250)
Razem	(18 279)	(18 010)

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

IV kwartał 2006 roku był okresem, w którym Grupa PGF utrzymała pozycję lidera w branży dystrybucji farmaceutycznej w Polsce oraz osiągnęła dobre wyniki finansowe. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym odnotowana została poprawa wszystkich wskaźników rentowności w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Znacząco wzrosła rentowność na poziomie marży brutto o 1,14 p.p. , jak również rentowność |EBIT o 1,14 p.p. . Tabela poniżej zawiera porównanie wyników raportowanych po IV kwartale 2006 oraz porównywalne dane za 4 kwartały 2005 r.

	I-IVQ2006	I-IVQ2005	Wzrost
Przychody ze sprzedaży	4 006 003	3 890 729	*2,96%*
Marża brutto na sprzedaży	420 905	372 625	*12,96%*
EBIDTA	108 453	92 316	*17,48%*
EBIT	87 044	75 545	*15,22%*
Zysk brutto	81 218	72 270	*12,38%*
Zysk netto	62 939	54 260	*16,00%*
rentowność - marży brutto	10,51%	9,58%	*+1,14 p.p.*
rentowność – EBIDTA	2,71%	2,37%	*+0,34 p.p*
rentowność EBIT	2,17%	1,94%	*+1,14 p.p*
rentowność brutto	2,03%	1,86%	*+0,17 p.p.*
rentowność netto	1,57%	1,39%	*+0,18 p.p.*

Grupa koncentruje się w dalszym ciągu na działaniach w zakresie poprawy realizowanej marży oraz optymalizacji kosztów operacyjnych.

Najważniejsze wydarzenia w okresie IV kwartału 2006 r.:

- 25.10.2006 r. PGF S.A. nabyła na podstawie umowy sprzedaży 975.000 akcji stanowiących 100% kapitału akcyjnego oraz uprawniających do 100% głosów w spółce „DOZ+" S.A. o łącznej wartości nominalnej 9.750.000,- zł. Cena nabycia akcji wyniosła 1.000.000,- zł. Zbywcą akcji była spółka w 100% zależna od PGF S.A. – Cefarm Lublin S.A.

- 07.11.2006 r. zostało podpisanych ze spółką Leotre Sp. z o.o. 1 sp.k. z siedzibą w Warszawie (Finansujący) osiem umów leasingu nieruchomości. W ramach podpisanych umów PGF S.A. w ciągu 2 miesięcy zobowiązała się zbyć na rzecz Finansującego osiem nieruchomości magazynowo-biurowych po łącznej cenie 26.126 tys. EUR, a następnie będzie te nieruchomości wynajmować przez okres 20 lat, płacąc miesięczną opłatę leasingową. Cena sprzedaży została określona na poziomie wyceny rynkowej wartości tych nieruchomości oszacowanych przez biegłego rzeczoznawcę. Po okresie leasingu PGF S.A. ma prawo (lecz nie ma obowiązku) odkupienia leasingowanych nieruchomości po wartości rynkowej oszacowanej przez biegłego rzeczoznawcę.

  Zbycia nieruchomości dokonano 26-27.11.2006 r. na łączną kwotę 99.929,9 tys. zł. Kwota ta zawiera wartość sprzedanych warunkowo nieruchomości, która wynosi 744,9 tys. zł. Jest to związane z prawami pierwokupu przynależnymi gminom i Skarbowi Państwa. Wartość ewidencyjna sprzedanych nieruchomości wraz z nieruchomościami sprzedanymi warunkowo wynosi 88.012 tys. zł.

- 30.11.2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwały o:
  - upoważnieniu Zarządu Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki serii N3, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 2 NWZA z dnia 19.09.2003 roku, w depozycie papierów wartościowych.
  - upoważnieniu Zarządu Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki serii O wyemitowanych na podstawie uchwały nr 17 ZWZA z dnia 01.06.2006 roku, w depozycie papierów wartościowych.

- 04.12.2006 r. spółka DOZ+ S.A., będąca spółką zależną od PGF, nabyła za 610.000 zł 100 % udziałów w spółce „Euro-A" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł.

- 07.12.2006 r. Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 stycznia 2007 r. Pana Jacka Dauenhauera, dotychczasowego Dyrektora ds. finansowych PGF S.A. oraz Dyrektora Centrum Finansowo Księgowego w PGF S.A.

- 13.12.2006 r. wpłynęła do Spółki uchwała nr 704/06 z dnia 12.12.2006 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie przyjęcia do KDPW 144.050 akcji zwykłych na okaziciela serii N3 spółki PGF S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda i oznaczenia ich kodem PLMEDCS00114. Akcje serii N3 zostały objęte przez posiadaczy obligacji serii C z prawem do pierwszeństwa nabycia akcji, w ramach Programu Opcji Menedżerskich.

- 21.12.2006 r. spółka DOZ+ S.A., będąca spółką zależną od PGF, nabyła za 1.151.000 zł 480 udziałów, stanowiących 96 % udziałów, w „APA FARMACJA" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 48.000 zł

- 28.12.2006 r. w celu realizacji uchwały nr 17 NWZ Spółki z dnia 01.06.2006 roku w sprawie wdrożenia 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, jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 7 grudnia 2006 roku w sprawie zasad realizacji Programu Opcji Menedżerskich dla członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej w latach 2006-2009, w tym ustalenia szczegółowych warunków emisji obligacji imiennych serii D1, D2, D3 i D4, spółka wyemitowała 1.240 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii D1 o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii O1.
  Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31 grudnia 2013 roku, chyba, że nastąpią przewidziane w warunkach emisji obligacji, wynikających z warunków realizacji programu opcji, okoliczności uprawniające spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia.
  Każda obligacja daje prawo do pierwszeństwa nabycia 100 szt. akcji serii O1 po cenie emisyjnej ustalonej równej średniej cenie giełdowej (obliczonej na podstawie kursów zamknięcia notowań) z pierwszego kwartału 2006 roku.
  Obligatariusz może złożyć oświadczenie o objęciu akcji nie wcześniej niż po upływie 3 lat od dnia nabycia warunkowego prawa do realizacji opcji (określonego w uchwale), jeśli stanie się ono ostateczne i nie później niż 31 grudnia 2013 roku.

- 29.12.2006 r. spółka otrzymała uchwałę Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie związaną z wprowadzeniem z dniem 5 stycznia 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 144.050 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A. serii N3 pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 05 stycznia 2007 r. asymilacji tych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym. Po asymilacji w obrocie giełdowym będzie znajdowało się 10.809.713 akcji PGF.

- 31.12.2006 r. spółka DOZ+ S.A., będąca spółką zależną od PGF nabyła za 246.400 zł 1.000 udziałów stanowiących 100 % udziałów w „Apex Farm"Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł

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

W dniach 26-27.11.2006 r. PGF zbył, na podstawie umów sprzedaży, nieruchomości magazynowo-biurowe, zlokalizowane w Łodzi, Warszawie, Lublinie, Dywitach, Gdańsku, Szczecinie, Wrocławiu i Katowicach spółce Leotre spółka z ograniczona odpowiedzialnością 1 spółka komandytowa.
Z tytułu sprzedaży tych nieruchomości PGF uzyskał przychód na poziomie 99 mln zł oraz wynik brutto na poziomie 10 mln zł i wynik netto 8,8 mln zł. Cena sprzedaży została określona na poziomie wyceny rynkowej wartości tych nieruchomości oszacowanych przez biegłego rzeczoznawcę. Transakcja ta miała znaczący wpływ na przepływy środków pieniężnych, co wprost przełożyło się na obniżenie zadłużenia finansowego w PGF. W stosunku do stanu na 31.12.2005 r. zobowiązania finansowe krótko i długoterminowe spadły o 75,1 mln zł. Jednocześnie uzyskany wynik na sprzedaży nieruchomości spowodował wzrost kapitałów własnych.
Sprzedane nieruchomości są wynajmowane przez PGF na podstawie długoterminowych umów najmu od spółki Leotre spółka z ograniczona odpowiedzialnością 1 spółka komandytowa.

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 IV kwartału 2006 r. spółka dominująca - PGF S.A. przeprowadziła emisję 11 transz obligacji krótkoterminowych na kwotę 109 mln zł. i wykupiła 17 transz na kwotę 141,9 mln zł. w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 200 mln zł. przeprowadzonych za pośrednictwem Banku ABN AMRO.
Wykorzystanie tego programu na dzień 31.12.2006 obejmuje:

- 80 mln – obligacji długoterminowych z terminem wykupu 05.07.2007 r.
- 20 mln – obligacji długoterminowych z terminem wykupu 07.07.2007 r.
- 51,8 mln zł. obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w miesiącach: styczniu, lutym, maju i czerwcu 2007r.

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu wyemitowanych obligacji wyniosło na koniec grudnia 2006 r. 115,4 mln zł., po wyeliminowaniu zadłużenia w ramach Grupy omówionego w pkt 22. i zmniejszyło się w stosunku do poprzedniego kwartału o 19,2 mln zł.

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

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r. PGF S.A. wypłaciła dywidendę za rok 2005 w wysokości 29.854 tys. zł, tj. 2,40 zł dywidendy na każdą akcję. Wypłata dywidendy została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A.

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 wystapiły takie zdarzenia.

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 31.12.2006 r.
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	4 053	1 320	2 650	2 723
Należności odpisane z powodu bezskutecznej egzekucji	7 115	2 323	1 055	8 383

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych i pozabilansowych	Stan na 31.12.2005r.	Zmiany		Stan na 31.12.2006r.
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Zobowiązania wobec kontrahentow i byłych pracowników	180	466	507	139
Wystawione weksle gwarancyjne i poręczenia dla kontrahentów	63 835	37 215	34 967	66 083
Poręczenie opłat za najem lokali dla aptek	514	636	48	1 102
Gwarancje wpłat wadium przetargowego do szpitali	7 872	9 246	6 555	10 563
Gwarancje spłaty należności celno - podatkowych	350		100	250
Gwarancje związane z programem DOZ	3 167		2 167	1 000
Weksle odbiorców oddane do dyskonta	26 693	102 164	103 382	25 475
Towary obce na składach	7 608	4 955	9 645	2 918
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 727			2 727

14. Zobowiązania finansowe

Tytuł	Stan na	
	31.12.2005	31.12.2006
Długoterminowe	**289 503**	**133 837**
Kredyty bankowe	185 665	132 438
Emisja dłużnych papierów wartościowych	99 773	-
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	4 052	1 398
Inne zobowiązania finansowe	13	-
Krótkoterminowe	**89 635**	**170 223**
Kredyty bankowe i pożyczki	53 702	46 363
Emisja dłużnych papierów wartościowych	32 617	116 992
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	3 029	2 654
Inne zobowiązania finansowe	287	4 214

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 grudnia	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Vitamedic Sp. z o.o.	70	-	-	-	150	-
Pharmena Sp. z o.o.	2 887	3 533	47	30	-	38

16. Kapitał zakładowy

W IV kwartale 2006 roku kapitał zakładowy spółki wzrósł o 288 tys. zł do wysokości 25 504 tys. zł w związku z emisją 144 050 szt. akcji serii N3 o wartości nominalnej 2 zł. każda. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstwie uchwały NWZA z dnia 19.09.2003r. oraz z dnia

30.11.2006r. i zarejestrowane w depozycie KDPW w dniu 12.12.2006r. Akcje zostały wyemitowane w ramach programu opcji menadżerskich w PGF S.A. i objęte przez posiadaczy obligacji serii C. Cena emisyjna akcji ustalona zgodnie z warunkami programu wynosiła 2 zł. za każdą akcję. Środki na opłacenie kapitału zakładowego zostały przekazane przez Biuro Maklerskie w dniu 30.01.2007r.

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	
	IV kwartał narastająco okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał narastająco okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
I. Przychody ze sprzedaży	4 006 003	3 890 729	1 027 417	967 049
II. Zysk na działalności operacyjnej	87 045	75 545	22 324	18 777
III. Zysk przed opodatkowaniem	81 219	72 270	20 830	17 963
IV. Zysk netto	62 940	54 260	16 142	13 486
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	62 696	52 625	16 080	13 080
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	118 183	74 838	30 310	18 601
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	23 980	(51 046)	6 150	(12 688)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(128 476)	(28 790)	(32 950)	(7 156)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	13 687	(4 998)	3 510	(1 242)
X. Średnioważona liczba akcji	12 450 967	12 361 263	12 450 967	12 361 263
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 450 967	12 361 263	12 450 967	12 361 263
XII. Zysk podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,04	4,26	1,29	1,06
	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005
XIII. Aktywa obrotowe	1 133 327	1 040 792	295 815	269 649
XIV. Aktywa trwałe	354 236	404 586	92 461	104 820
XV. Aktywa razem	1 487 563	1 445 378	388 276	374 470
XVI. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	1 039 812	880 131	271 406	228 025
XVII. Zobowiazania i pozostałe pasywa długoterminowe	156 803	307 870	40 928	79 763
XVIII. Kapitał własny podmiotu dominującego	246 660	213 335	64 382	55 271
XIX. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	44 288	44 042	11 560	11 410
XX. Liczba akcji / rozwodniona liczba akcji	12 583 013	12 438 963	12 583 013	12 438 963

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

AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - DOZ+ S.A. w Łodzi
APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki zależnej - DOZ+ S.A. w Łodzi
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.
AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od spółki zależnej - EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie
BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	zależna od spółki zależnej - AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie
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.
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
DOZ+ S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A.
EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu
EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - DOZ+ S.A. w Łodzi
EVI FARM Sp. z o.o. w Kielcach	zależna od spółki zależnej - APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi
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.
GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki zależnej - AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie
Izmar 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.
KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	zależna od spółki zależnej - AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
LIBER APTEKI Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki zależnej - APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi
MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki zależnej - APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi
Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu	zależna od spółki zależnej - Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie
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.
Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki zależnej - Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie
Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi.
PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A.
PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie	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 wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej tj. 70 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

Przedmiotem działalności jednostek nabytych w IV kwartale 2006r. jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych. W oparciu o regulacje par. 62 MSSF 3 nabycie zostało rozliczone wstępnie z uwagi na fakt, iż na dzień sporządzenia raportu kwartalnego sprawozdania finansowe nabytych jednostek za 2006 rok nie mają jeszcze ostatecznej postaci.

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH			
	Grupa EURO-A	**APA FARMACJA Sp. z o.o w Warszawie**	**Grupa APEX FARM**
Data przyjęcia	04.12.2006r.	21.12.2006r.	29.12.2006r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	96	100
	Wartość godziwa / księgowa		
Aktywa netto	**(356)**	**15**	**(1 653)**
Aktywa trwałe	2 988	523	5 983
Aktywa obrotowe	4 103	446	4 861
Zobowiązania krótkoterminowe	2 441	954	12 497
Zobowiązania długoterminowe	5 006	-	-
Wartość firmy w dacie przyjęcia	**3 824**	**1 148**	**6 139**
Razem płatność, w tym:	**3 468**	**1 163**	**4 486**
- wypłacone gotówką	3 462	1 151	4 463
- koszty związane bezposrednio z nabyciem	6	12	23
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	**2 299**	**1 125**	**1 650**
- środki pieniężne zapłacone	3 462	1 151	4 463
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	1 163	26	2 813
Wynik ujęty w wyniku Grupy	**(334)**	**-**	**-**
Przychody ze sprzedaży za 2006 rok	**6 562**	**111**	**7 928**

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

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

W listopadzie 2006, Zarząd PGF SA przedstawił prognozę co do siągnięcia przez Grupę Kapiałową PGF przychodów ze sprzedaży oraz poziomu zysku netto. Prognoza zakładała, że przychody ze sprzedaży będą na poziomie ponad 4 mld zł oraz zysk netto na poziomie nie niższym niż 62,5 mln zł. Założenia te zostały zrealizowane.

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 01.03.2007r. (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	1 325 312	10,53%	5 992 112	30,45%
2	Zbigniew Molenda	731 550	5,81%	3 064 750	15,58%
3	KIPF Sp. z o.o.	929 887	7,39%	929 887	4,73%
4	OFE CU BPH WBK S.A.	1 336 154	10,62%	1 336 154	6,79%
5	ING NN Polska OFE	1 159 001	9,21%	1 159 001	5,89%
6	Julius Baer Investment Management LLC	1 063 154	8,45%	1 063 154	5,40%

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 została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

Według informacji posiadanych przez Spółkę w okresie od 14.11.2006r. do dnia 01.03.2007r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PGF S.A.

W dniu 01.02.2007 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie od Julius Baer Investment Management LLC z siedzibą w Nowy Jorku, przy 330 Madison Avenue, NY 10017, USA (Spółka) o przekroczeniu progu 5% głosów w spółce na skutek transakcji przeprowadzonych na otwartym rynku w dniu 24.01.2007 r. w imieniu klientów tego podmiotu.

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 14.11.2006r. do dnia 01.03.2007r. 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: 14.11.2006	Nabycie akcji w rap. Okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 01.03.2007
Jacek Szwajcowski	1 316 912	8 400	0	1 325 312
Anna Biendara	0	8 400	2 400	6 000
Zbigniew Molenda	723 150	8 400	0	731 550
Ignacy Przystalski	51 250	8 000	0	59 250
Jacek Dauenhauer*	n.d.	n.d.	n.d.	4 000

* Powołany do Zarządu spółki z dniem 01.01.2007 r.

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

Dane dotyczące Rady Nadzorczej (liczba posiadanych akcji PGF):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 14.11.2006	Nabycie akcji w rap. Okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 01.03.2007
Jerzy Leszczyński	0	0	0	0
Hubert Janiszewski	0	0	0	0
Jan Kalinka	2 797	220*	0	3 017
Maria Wiśniewska	0	0	0	0
Piotr Stefańczyk	0	0	0	0

* akcje nabyte w dniu 16.06.2006

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

Na dzień 31.12.2006 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 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 grudnia spółki te posiadały obligacje o łącznej wartości 36,4 mln zł.

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 IV kwartale 2007 r. PGF S.A. łączna wartość poręczonych linii kredytowych udzielonych dla jednej ze spółek zależnych od PGF wzrosła do kwoty 45 mln PLN, co stanowi 11,6% kapitałów własnych PGF S.A.

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

Nie wystąpiły inne czynniki istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta w okresie IV kwartału 2006r.

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.
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. Natomiast opisana w punkcie 8 transakcja może spowodować obniżenie obciążeń finansowych w postaci odsetek ze względu na obniżenie poziomu zadłużenia.
Z drugiej strony wzrosną koszty operacyjne ze względu na czynsz płacony z tytułu wynajmu nieruchomości