Sprawozdanie Zarządu z działalności PGF S.A. za rok 2006.

W roku 2006 PGF S.A. uzyskała najwyższy w historii spółki poziom przychodów ze sprzedaży tj. ponad 3,4 mld zł i utrzymała pozycję lidera na krajowym rynku dystrybucji farmaceutyków. Udział Grupy w krajowym rynku w IV kwartale 2006 r. wyniósł 19,7% (1). W roku 2006 koncentrowano się na działaniach w zakresie poprawy marży i optymalizacji kosztów, co w rezultacie pozwoliło na osiągnięcie najwyższego jak do tej pory wyniku netto przekraczającego 78 mln zł i wysokiej rentowności netto – 2,3%.

(1) – na podstawie Kwartalnika IVQ2006 IMS Health., 2007

W roku 2006 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Nie uległ zmianie przedmiot działalności PGF S.A., a jest nim hurtowa dystrybucja farmaceutyków. PGF S.A. działa w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest przede wszystkim do odbiorców hurtowych, w tym do spółek Grupy PGF. Sprzedaż do własnych spółek zależnych stanowiła 71,4% przychodów ze sprzedaży towarów. Pozostałe 28,6% to sprzedaż do aptek i szpitali (19,5%) oraz do innych hurtowni (9,1%).
W okresie 12 miesięcy 2006 r. Spółka prowadziła sprzedaż towarów wyłącznie na rynek krajowy.

Tabela 1: Sprzedaż towarów i materiałów PGF S.A. w 2006 i 2005 roku w podziale na odbiorców – udział %

Kanał dystrybucji	Udział 2006	Udział 2005
Hurtownie	80,6	81,5
Apteki otwarte	15,8	15,9
Szpitale	3,6	2,6
Razem	**100,0**	**100,0**

W stałej ofercie handlowej PGF S.A. znajduje się około dwudziestu tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części są to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami PGF S.A. oferuje sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła, kosmetyki.

Tabela 2 : Struktura sprzedaży wg grup asortymentowych w roku 2006 i 2005

Asortyment	Struktura 2006	Struktura 2005
Leki	94,6	94,2
Kosmetyki i środki higieny	2,3	2,4
Preparaty ziołowe	0,4	0,5
Pozostałe	2,7	2,9
Razem	**100,0**	**100,0**

Na przestrzeni roku 2006 zadania PGF S.A. w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych nie zmieniły się i były realizowane poprzez Oddziały w Łodzi i w Katowicach. Spółka współpracowała z kilkuset dostawcami i nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%.

Oddziały funkcjonujące jako centra dystrybucji zapewniają aptekarzom, poprzez spółki Grupy dostępność do każdego specyfiku dopuszczonego do obrotu na polskim rynku.

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ .

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO

PGF S.A. zrealizowała w 2006 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 3.404.310 tys. zł tj. o 2,3 % większe niż w roku 2005. W strukturze obrotów dominowały przychody z

tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 2,9% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi z tytułu wynajmu środków trwałych jednostkom grupy oraz inne usługi świadczone wewnątrz Grupy.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży (zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) wyniósł 5,4 % i był o 0,5 p.p. większy niż w 2005 roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 98.380 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 4,9 %. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 2,9% tj. o 0,1 pkt.proc. mniejszym niż w roku 2005.

W 2006 roku PGF S.A. uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 12.771 tys. zł (w tym zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 13.418 tys.zł).

W badanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 4.390 tys. zł oraz odwrócono odpisy aktualizujące należności, które zostały zapłacone w wysokości 460 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 98.242 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 2,9%, tj. o 0,8 pkt. proc. więcej niż w roku ubiegłym.

W prezentowanym okresie PGF S.A. zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:
przychody finansowe 22.744 tys. zł,
koszty finansowe 27.590 tys. zł.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych to otrzymane dywidendy od spółek Grupy PGF oraz uzyskane i zapłacone odsetki.
Saldo kosztów i przychodów finansowych w prezentowanym okresie wyniosło 4.846 tys. zł i było o 2.793 tys. zł większe niż w 2005 r.

W 2006r. PGF S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 93.396 tys. zł oraz zysk netto 78.373 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:
wskaźnik rentowności brutto - 2,7 %,
wskaźnik rentowności netto - 2,3 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat w porównaniu z rokiem 2005.

Tabela 3 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat- PGF S.A. - 2006 r. i 2005 r.

Wielkość	2006	2005	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	3.404.310	3.327.468	+2,3%
Zysk operacyjny (tys. zł)	98.242	71.425	+37,5%
Zysk brutto (tys. zł)	93.396	69.372	+34,6%
Zysk netto (tys. zł)	78.373	58.506	+34,0%
Rentowność operacyjna %	2,9	2,1	+0,8 pkt. p.
Rentowność brutto %	2,7	2,1	+0,6 pkt. p.
Rentowność netto %	2,3	1,8	+0,5 pkt. p.

Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.

W dniu 07.11.2006 r. zostały podpisane ze spółką Leotre Sp. z o.o. 1 sp.k. z siedzibą w Warszawie (Finansujący) umowy leasingu nieruchomości. W ramach podpisanych umów PGF S.A. 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. Przychód ze sprzedaży ww. nieruchomości , który wpłynął na wynik roku 2006 wyniósł 101.261tys.zł , a ich wartość ewidencyjna 87.995 tys.zł.

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy to m.in.:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego
- polityka gospodarcza państwa – ewentualne zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen urzędowych mogą wpłynąć na marżę uzyskiwaną przez Grupę; ostatnie zmiany we wspomnianym zakresie nastąpiły w marcu br, co może wpłynąć na uzyskanie przez spółkę mniejszej marży na sprzedaży towarów,
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa" powoduje wzrost popytu na farmaceutyki,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia Grupy,
- kondycja finansowa odbiorców tj. aptek i szpitali,
- polityka państwa w zakresie restrukturyzacji szpitali,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla Grupy w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący.

Opisana w zdarzeniach nietypowych transakcja zbycia nieruchomości może spowodować obniżenie obciążeń finansowych w postaci odsetek ze względu na obniżenie poziomu zadłużenia. Jednocześnie wzrosną koszty operacyjne ze względu na czynsz płacony z tytułu najmu nieruchomości.

Aby zneutralizować ewentualny, negatywny wpływ czynników zewnętrznych i wewnętrznych na wyniki osiągane przez PGF S.A. oraz spółki Grupy zamierzona jest intensyfikacja sprzedaży oraz dalsze ograniczanie kosztów operacyjnych.

STRUKTURA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA MAJĄTKU

Na dzień 31.12.2006 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania wyglądała następująco:

Tabela 4 – Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowaniana dzień 31.12.2006 r. i 31.12.2005 r.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
Aktywa trwałe	36,0%	37,3%
Aktywa obrotowe w tym:	64,0%	62,7%
- zapasy	22,8%	21,2%
- należności krótkoterminowe	37,7%	34,9%
AKTYWA RAZEM	**100,0%**	**100,0%**
Kapitał własny	26,5%	23,5%
Rezerwy na zobowiązania	0,7%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	9,2%	19,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	63,6%	56,5%
PASYWA RAZEM	**100,0%**	**100,0%**

Struktura majątku w roku 2006 nie uległa znaczącej zmianie i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2006 r. wynosił 64,0%, a na dzień 31.12.2005 r. 62,7%.

Głównym składnikiem aktywów obrotowych są należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasy.

Na koniec 2006r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 539.750 tys. zł i był o 48.424 tys. zł większy niż na 31.12.2005 r. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług (stan należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2 / przychody ze sprzedaży ogółem*365 dni) na dzień 31.12.2006 r. wyniósł 55 dni i był o 1 dzień dłuższy niż w roku poprzednim.

Wskaźnik rotacji zapasów (stan zapasów na początek okresu +stan zapasów na koniec okresu/2 /koszty działalności operacyjnej*365 dni), na dzień bilansowy wyniósł 35 dni tj. o 2 dni więcej niż na koniec 2005 r. Zapasy stanowiły 22,8% majątku PGF i w stosunku do stanu na koniec roku 2005 ich udział w majątku PGF S.A. wzrósł o1,6 pkt. proc.

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 48.676 tys. zł składały się przede wszystkim pożyczki udzielone jednostkom z Grupy PGF (40.593 tys.zł).

Na dzień 31.12.2006 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 36,0% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 1,3 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to długoterminowe aktywa finansowe (30,2% aktywów ogółem) , rzeczowe aktywa trwałe (4,9% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (0,6% aktywów ogółem).

Długoterminowe aktywa finansowe to przede wszystkim udziały i akcje w jednostkach zależnych i współzależnych, które stanowią 27,6% wartości aktywów ogółem (w roku 2005 23,6%) oraz udzielone pożyczki długoterminowe (odpowiednio 2,5% na koniec 2006 roku i 1,5% na koniec 2005 roku).

Na dzień 31.12.2006 r. Spółka posiadała udziały i akcje w następujących podmiotach:

Tabela 5 – Posiadane udziały na dzień 31.12.2006 r.

Nazwa spółki	Siedziba	Wartość bilansowa netto posiadanych akcji / udziałów w tys. zł	% kapitału zakładowego
PGF Łódź Sp. z o.o. w likwidacji	Łódź	0	100,0
PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	1 701	100,0
PGF Sp. z o.o.	Szczecin	4 142	100,0
PGF Sp. z o.o.	Łomża	8 835	58,29
PGF Sp. z o.o.	Tarnowiec	1 800	100,0
PGF Sp. z o.o.	Wrocław	11 601	100,0
Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź	385	100,0
PGF - Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	12 681	97,98
PGF URTICA Sp. z o.o.	Wrocław	1 008	100,0
PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity	21 802	100,0
PZF CEFARM-Lublin SA	Lublin	61 997	100,0
PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	2 993	100,0
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	509	100,0
PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań	4 000	100,0
PGF Sp. z o.o.	Warszawa	4 330	100,0
FARM-SERWIS Sp. z o.o.	Łódź	20 002	100,0
PZF CEFARM-Kraków S.A.	Kraków	37 202	50,0 + 1 szt
PHARMENA	Łódź	1 000	47,64
Cefarm B	Katowice	3 047	100,0
PZF CEFARM-Łódź Sp. z o.o.	Łódź	22 120	81,45
Apteki Polskie S.A	Katowice	113 488	100,0
„DARUMA” Sp. z o.o.	Łódź	2 798	100,0
NDS „DEPO” Sp. z o.o.	Łódź	8 315	100,0
Cefarm Sp. z o.o.	Warszawa	2 500	23,9
Panacea Sp. z o.o.	Białystok	500	27,5

Salix Sp. z o.o.	Łódź	500	22,5
„Amadeus" Sp. z o.o.	Łódź	1 112	100,0
Lekman Sp. z o.o.	Sępólno Krajeńskie	310	100,0
ATG Sp. z o.o.	Łódź	3 724	100,0
Polifarm Sp. z o.o.	Warszawa	12 271	99,6%
Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o.	Łódź	180	78,3%
Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o.	Poznań	3 567	99,3%
JWB Sp. z o.o.	Sopot	2 510	98,1,%
Pharma Apteki Sp. z o.o.	Wrocław	3 948	98,7%
Farmapol	Kraków	6 673	96,8%
Izmar	Warszawa	7 756	96,3%
Apteka Na Kazimierzu	Kraków	1 890	95,5%
Orion Trading	Aleksandrów Łódzki	7 757	99,5%
DOZ+ SA	Łódź	1 010	100,0

- 01.01.2006 r. PGF S.A. nabyła na podstawie umowy sprzedaży 100 % udziałów w spółce ATG Sp. z o.o. w Łodzi o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł. Cena nabycia udziałów wyniosła 1.690.000 zł.
- 21.08.2006 r. PGF S.A. nabyła na podstawie umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce LEKMAN sp. z o.o o łącznej wartości nominalnej 56.000 zł za 306.000 zł
- 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.

Ponadto na przestrzeni 2006 roku i do czasu sporządzenia sprawozdania zostały zarejestrowane podwyższenia kapitałów zakładowych w spółkach zależnych od PGF S.A:

- w dniu 07.06.2006 r. w „Apteka na Kazimierzu" sp. z o. o. z 90.000 zł do 1.980.000 zł,
- w dniu 23.06.2006 r. w „Orion Trading" Sp. z o. o. z 50.000 zł do 9.050.000 zł,
- w dniu 01.07.2006 r. w „Izmar" sp. z o. o. z 370.000 zł do 9.970.000 zł.
- w dniu 12.07.2006 r. w „Apteka Św. Łukasza" Sp. z o. o. z 25.000 zł do 3.565.000 zł,
- w dniu 17.07.2006 r. w „Pharma Apteki" Sp.z o.o. z 50.000 zł do 3.970.000 zł.
- w dniu 26.07.2006 r. w „Przedsiębiorstwo Handlowe Artykułami Farmaceutycznymi i Paramedycznymi Farmapol" sp. z o. o. z 222.000 zł do 6.852.000 zł,
- w dniu 26.07.2006 r. w „ATG" sp. z o. o. z 60.000 zł do 2.060.000 zł,
- w dniu 08.08.2006 r. w „JWB" Sp.z o.o. z 50.000 zł do 2.560.000 zł.
- w dniu 29.08.2006 r. w „NDS DEPO" sp. z o. o. z 1.230.000 zł do 3.230.000 zł. W dniu 30.10.2006 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału z 3.230.000 zł do 8.230.000 zł. W dniu 30.01.2007 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału z 8.230.000 zł do 20.300.000 zł.
- w dniu 04.09.2006 r. w „Polifarm" sp. z o. o. z 50.000 zł do 12.250.000 zł.
- w dniu 20.09.2006 r. w „Apteka Ewa Pawlak" Sp. z o.o. z 50.000 zł do 230.000 zł.
- w dniu 26.09.2006 r. w „Daruma" Sp. z o.o. z 1.270.000 zł do 2.770.000 zł . Równocześnie wzrosła ilość udziałów z 25.400 do 55.400. W dniu 29.01.2007 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału z 2.770.000 zł do 6.000.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 55.400 do 120.000.

Źródłem finansowania ww. inwestycji był kapitał własny.

Pożyczki udzielone jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2006 PGF S.A. udzieliła jednostkom Grupy Kapitałowej pożyczek na kwotę 46.600 tys. zł , w tym :

- Farm-Serwis Sp. z o.o. – 35.000 tys. zł – pożyczki zostaną spłacone w latach 2007 i 2008,
- NDS Depo Sp. z o.o – 4.200 tys. zł – pożyczka została spłacona w styczniu 2007 r.,
- PZF Cefarm Łódź sp. z o.o. - 2.500 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2007 roku
- DOZ + S.A. – 1.400 tys.zł - pożyczka zostanie spłacona w 2007 roku
- PGF Bydgoszcz S.A. – 3.500 tys. zł – pożyczka została spłacona w 2006 r.

Na dzień 31.12.2006 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym w 26,5%. Zobowiązania stanowiły 73,5% pasywów tj. o 3,0 pkt. proc. mniej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.068.240 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 750.480 tys. zł oraz zobowiązania finansowe (kredyty, dłużne papiery wartościowe oraz zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa państwowego) w wysokości 289.711 tys. zł (na koniec 2005 r. 406.803 tys. zł).

Całość zobowiązań długoterminowych stanowiły zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 9,2%.

Zobowiązania krótkoterminowe to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2006 r. wyniósł 51,7 % i był o 5,4 pkt. proc. większy niż na koniec 2005 r. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2 / koszty działalności operacyjnej*365 dni) na dzień 31.12.2006 r. wyniósł 78 dni tj. o 4 dni więcej niż na koniec poprzedniego roku.

W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania znaczący udział miały także zobowiązania finansowe, które na koniec grudnia 2006 stanowiły 10,8% sumy bilansowej.

Zobowiązania finansowe ogółem zmniejszyły się w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o 28,8%, co obrazuje poniższa tabela.

Tabela 6 – Zobowiązania finansowe PGF S.A. – stan na dzień 31.12.2006 r. i 31.12.2005 r.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 31.12.2006	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2005	Udział w sumie bilansowej	Zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	132.857	9,2	274.869	19,3	-142.012	-51,7
krótkoterminowe	156.854	10,8	131.934	9,2	+24.920	+18,9
Razem	**289.711**	**20,0**	**406.803**	**28,5**	**-117.092**	**-28,8**

Umowy i aneksy dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek.

- w dniu 28.02.2006 r. został podpisany z Bankiem Zachodnim WBK aneks do umowy z dnia 31.03.2003 r. o kredyt rewolwingowy w transzach, przyznany w kwocie 51 mln zł, wydłużający okres funkcjonowania kredytu do dnia 31 marca 2006 r.
- w dniu 31.03. 2006 r. została podpisana umowa o linię kredytową z limitem na transakcje skarbowe z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

  W skład linii kredytowej przyznanej w kwocie 93 mln zł wchodzą następujące produkty:
  - kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln zł, udostępniony do 31.03.2008 r.
  - kredyt w transzach w kwocie 67 mln zł, udostępniony do 28.02. 2010 r.
  - gwarancja w kwocie 18 mln zł, udzielona do 31.03.2007 r.
  - limit na gwarancje bankowe w kwocie 2 mln zł, udostępniony do 31.03. 2009 r.
  - limit na transakcje skarbowe w kwocie odpowiadającej ryzyku transakcji, nie więcej jednak niż 1 mln zł udostępniony do dnia 31.03. 2007 r.

- w dniu 12.09.2006 r. został podpisany z Kredyt Bankiem S.A. aneks do umowy z dnia 08.08 2003 r. o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, przyznany w kwocie 72 mln zł. Aneks wydłuża okres funkcjonowania kredytu do dnia 09.07 2008 r.

- w dniu 04.04. 2007 r. został podpisany z Bankiem Zachodnim WBK aneks do umowy o linię kredytową z limitem na transakcje skarbowe. Łączny limit linii kredytowej ustalony został na kwotę 67 mln zł, w tym:

- kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 20 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 31.03. 2008 r.,
- kredyt w transzach w kwocie 24 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 28.02. 2008 r.,
- gwarancja bankowa w kwocie 20 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 31.03. 2008 r.,
- limit na gwarancje bankowe w kwocie 2 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 31.03.2009 r.
- limit na transakcje skarbowe w kwocie odpowiadającej ryzyku transakcji, nie więcej jednak niż 1 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 30.04. 2007 r.

W chwili obecnej Grupa Kapitałowa PGF korzysta w BZ WBK z kredytów i gwarancji na łączną kwotę 99,03 mln PLN.

Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2006r. oraz terminach ich wymagalności zawiera poniższe zestawienie:

Tabela 7 – Zobowiązania z tytuły kredytów bankowych i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych-stan na dzień 31.12.2006 r.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	**Siedziba**	**Kwota kredytu / pożyczki wg umowy**	**Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty**	**Termin spłaty**
		tys. zł	**tys. zł**	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	5	20-03-2007
BRE Bank S.A.	Warszawa	12 000	1 575	26-07-2007
ABN AMRO BANK Polska S.A	Warszawa	1 000	8	28-02-2007
Razem		23 000	1 588	28-02-2007

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	**Siedziba**	**Kwota kredytu / pożyczki wg umowy**	**Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty**	**Termin spłaty**
		tys. zł	**tys. zł**	
Bank Zachodni WBK SA	Wrocław	20 000	5 303	31-03-2008
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	5 114	10-07-2008
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	1 066	17-05-2008
Bank Pekao S.A.	Warszawa	60 000	45 372	30-04-2008
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	50 000	31-12-2010
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	42 000	4 000	28-02-2010
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	15 000	9 452	30-06-2008
Bank BPH S.A.	Kraków	13 000	6 985	31-03-2008
PKO BP SA	Warszawa	100 000	5 147	28-12-2008
Razem		442 000		

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa

ABN AMRO Bank (Polska) SA	80 000 20 000 30 100 15 000 6 300 400	05-07-2007 09-07-2007 09-05-2007 07-02-2007 20-06-2007 29-01-2007	
Razem	151 800		

Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W 2006 roku kapitał akcyjny wzrósł o kwotę 288 tys. zł do wysokości 25.166 tys. zł w związku z emisją 144.050 sztuk akcji serii N3 o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały NWZA z dnia 19.09.2003r. oraz z dnia 30.11.2006 r. i zarejestrowane w depozycie KDPW w dniu 12.12.2006 r. Akcje te 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 została wyznaczona na 2,00 zł za każdą akcję.

W styczniu 2006 r. Zarząd PGF S.A. podjął decyzję o podwyższeniu maksymalnej wartości Programu Emisji Obligacji w ABN AMRO Bank (Polska) S.A. z 180 mln zł do 200 mln zł. Środki z emisji obligacji służą finansowaniu bieżącej działalności Spółki oraz umożliwiają zarządzanie płynnością finansową w Grupie Kapitałowej.

W związku z bieżącą działalnością spółki PGF S.A. w roku 2006 przeprowadziła emisję 66 transz obligacji krótkoterminowych na kwotę 406,4 mln zł i wykupiła 72 transze na kwotę 432 mln zł w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 200,0 mln zł przeprowadzonych za pośrednictwem Banku ABN AMRO.
Wykorzystanie tego programu na dzień 31.12.2006 obejmuje:

- 80,0 mln zł obligacji długoterminowych z terminem wykupu 05.07.2007 r.
- 20,0 mln zł obligacji długoterminowych z terminem wykupu 07.07.2007 r.
- 51,8 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w miesiącach: styczeń, luty, maj i czerwiec 2007 r.

Wskaźniki płynności PGF S.A. kształtowały się następująco:

Tabela 8 - Wskaźniki płynności PGF S.A.

WSKAŹNIK	31.12.2006	31.12.2005
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,0	1,1
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	0,7	0,7

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe
płynność szybka = (aktywa obrotowe –zapasy) / zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe

Na koniec 2006 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 127.149 tys. zł w tym:

1. Należności warunkowe – 2.700 tys. zł
2. Zobowiązania warunkowe – udzielone gwarancje i poręczenia – 121.807 tys.zł, w tym na rzecz jednostek grupy PGF 118.229 tys.zł,
3. Towary obce na składach – (2.642) tys.zł

PGF S.A. w badanym okresie wygenerowała:
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 119.002 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 43.805 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej 167.768 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły -4.961 tys. zł.

INWESTYCJE

W roku 2006 nakłady inwestycyjne w PGF S.A. wyniosły 76.260 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 12.756 tys. zł.
- na inwestycje kapitałowe - 63.504 tys. zł,

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane z modernizacją i przebudową istniejących siedzib spółek Grupy.

Wśród inwestycji kapitałowych 2.996 tys. zł zostało przeznaczone na zakup udziałów spółek. Pozostałe nakłady to podwyższenia kapitałów w spółkach Grupy PGF oraz udzielone pożyczki.

Inwestycje planowane.

W okresie najbliższych 12 miesięcy spółka zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 97.000 tys. zł w tym 60.000 tys. zł na inwestycje kapitałowe.
Inwestycje będą finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

ZDARZENIA ISTOTNE W ROKU 2006

- 01.04.2006 r. udzielone zostało poręczenie wg prawa cywilnego wierzytelności Banku BPH S.A. wynikających z Umowy o Otwarcie Linii Dyskontowej na kwotę 12.000,00 tys. zł podpisanej z "PGF Urtica" Sp. z o.o.

- 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 powiększyła kapitał zapasowy Spółki.
  Dniem dywidendy był 19 czerwca 2006 r., zaś dniem wypłaty dywidendy – 4 lipca 2006 r.,
  - zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której PGF SA jest podmiotem dominującym za rok obrotowy 2005,
  - 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.

- 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.

- 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.

- 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 znajduje się 10.809.713 akcji PGF.

Wydarzenia po dacie bilansu

- 26.01.2007 r., w związku z podpisaniem aneksu do Umowy o Kredyt Rewolwingowy w Transzach pomiędzy "Farm-Serwis" Sp. o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 22.06.2005 r., udzielone zostało poręczenie wg prawa cywilnego wierzytelności Banku na okres do dnia 28.02.2008 r. Na mocy aneksu kwota kredytu udzielonego "Farm Serwis" Sp. z o.o. wzrosła do 30 mln zł.
  W dniu 30.03.2007 r. udzielone zostało poręczenie wg. prawa cywilnego wierzytelności Banku. Kwota poręczonego kredytu udzielonego "Farm Serwis" Sp. z o.o. nie uległa zmianie i wynosi 25 mln zł. Okres kredytowania wydłużony został do dnia 31.03.2008 r.
  Łączna wartość zobowiązań "Farm-Serwis" Sp. z o.o. poręczonych przez PGF S.A. wynosi 55 mln zł.
  "Farm-Serwis" Sp. z o.o. jest spółką w 100% zależną od PGF S.A.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Skład Zarządu PGF SA na dzień 31.12.2006 r.:

Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu,
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu,
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu,
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 29.05.2006 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży detalicznej i rozwoju został odwołany Pan Dariusz Gambuś.

W dniu 07.12.2006 r. Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 01.01.2007 r. Pana Jacka Dauenhauera

W 2006 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PGF S.A. Członkami Rady Nadzorczej są:

Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hubert Janiszewski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej
Maria Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Stefańczyk	Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje oraz może zawiesić w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu PGF S.A.

- 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 zł każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N3.
  Każda obligacja dała prawo do pierwszeństwa nabycia 50 szt. akcji serii N3 po cenie emisyjnej, która wyniosła 2,00 zł.
  Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31.12.2007 r., chyba że nastąpią przewidziane w warunkach emisji obligacji okoliczności uprawniające spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia.

  Członkowie Zarządu – Jacek Szwajcowski, Zbigniew Molenda, Anna Biendara - nabyli po 168 obligacji każdy, uprawniających do nabycia 8.400 akcji serii N3, natomiast Ignacy Przystalski nabył 160 obligacji uprawniających do nabycia 8.000 akcji serii N3.

- 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, wynikające 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 O3 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.

Umowy zawarte pomiędzy osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie występują umowy o takim charakterze.

Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Na dzień 31.12.2006 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w zł
Jacek Szwajcowski	1.325.312	2.650.624
Zbigniew Molenda	731.550	1.463.100
Anna Biendara	8.400	16.800
Ignacy Przystalski	59.250	118.500

Ponadto Jacek Szwajcowski oraz Zbigniew Molenda są jedynymi udziałowcami spółki KIPF Sp. z o.o. (Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.), która posiadała 929.887 akcji PGF S.A. o wartości nominalnej 1.859.774 zł.

Na dzień 31.12.2006 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A

Na dzień 31.12.2006 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w zł
Jerzy Leszczyński	0	0
Hubert Janiszewski	0	0
Jan Kalinka	3 017	6 034
Maria Wiśniewska	0	0
Piotr Stefańczyk	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych Notach Objaśniających w nocie nr 10.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta

- umowy współpracy – wymiana handlowa realizowana jest przez spółkę w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli spółka zawiera umowy handlowe mają one charakter ramowy i regulują przede wszystkim indywidualne dla każdej umowy warunki współpracy. Z uwagi na indywidualny charakter każdej umowy w większości przypadków umowy zawierają także klauzulę poufności dotyczącą warunków współpracy.

- umowy pomiędzy akcjonariuszami –
Prezes Zarządu PGF S.A. Jacek Szwajcowski oraz Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda, którzy są akcjonariuszami posiadającymi ponad 10% głosów na WZA PGF S.A., wnieśli w roku 2000 w formie wkładu niepieniężnego do spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji" Sp. z o.o. , której są jedynymi wspólnikami, akcje PGF S.A. Na dzień 31.12.2006 r. KIPF Sp. z o.o. posiadała 929.887 akcji PGF S.A., co dawało 4,73% głosów na WZA.

- umowy ubezpieczeniowe – PGF S.A. jest stroną umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze tj. ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk, ładunku w transporcie, zysku utraconego, OC działalności, OC Członków Zarządu. Ponadto spółka jest stroną umów ubezpieczeń komunikacyjnych(OC, AC,NW) .

Transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

W okresie objętym raportem PGF S.A. oraz 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 zawieranych na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

W ramach zarządzania gotówką w Grupie Kapitałowej PGF S.A. spółki zależne : Cefarm - Lublin S.A., Cefarm Kraków S.A., DOZ+ S.A.,Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Apteki Polskie S.A. i spółki od niej zależne, NDS Depo Sp. z o.oo. oraz Daruma Sp. z o.o., nabywały krótkoterminowe obligacje wyemitowane przez PGF S.A. Na dzień bilansowy spółki zależne posiadały obligacje PGF S.A. o łącznej wartości 35,8 mln. Transakcje te były dokonywane na warunkach rynkowych.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Nie była publikowana prognoza na rok 2006 dla spółki PGF S.A.

Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF SA na dzień 31.12.2006 r (według informacji posiadanych przez Spółkę) przedstawia poniższe zestawienie

LP.	Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
1	Jacek Szwajcowski	1 325 312	10,53%	5 992 112	30,45%
2	Zbigniew Molenda	731 550	5,81%	3 064 750	15,58%
3	OFE CU BPH WBK SA	1 336 154	10,62%	1 336 154	6,79%
4	ING NN Polska OFE	1 159 001	9,21%	1 159 001	5,89%
5	KIPF Sp. z o.o. *	929 887	7,39%	929 887	4,73%
6	OFE PZU „Złota Jesień”	865 952	6,88%	865 952	4,40%

*W spółce KIPF Sp. z o.o. – jedynymi wspólnikami są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

W dniu 01.02.2007 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie od Juliusz Baer Investment Management LLC z siedziba w Nowym 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. Po dokonanej transakcji podmiot posiada 1.063.154 akcje PGF S.A., co stanowi 8,45% udziału w kapitale akcyjnym oraz 5,40% udziałów głosów na WZA. W dniu 30.03.2007 r. wpłynęło zawiadomienie o zbyciu w dniu 23.03.2007 r. przez klientów Spółki akcji PGF S.A. Obecnie Spółka posiada w imieniu swoich klientów 993.064 akcji w PGF, stanowiących 7,89% kapitału zakładowego PGF i uprawniających do wykonywania 5,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PGF. Zgodnie z umowami zawartymi z klientami Spółki, Spółka jest uprawniona do wykonywania w imieniu swoich klientów prawa głosu z 971.067 akcji PGF, stanowiących 4,94% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A.

Umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie występują umowy o takim charakterze.

Wskazania posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta wraz ze wskazaniem tych uprawnień.

Na dzień 31.12.2006 r. Jacek Szwajcowki, Zbigniew Molenda i Ignacy Przystalski posiadali łącznie 1.773.300 akcji uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:5. W momencie zbycia akcje tracą uprzywilejowanie.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie występują ww. programy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Nie występują ww. ograniczenia.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań.

W dniu 01.02.2005 r. Rada Nadzorcza PGF zdecydowała o wyborze Deloitte Audyt Sp. z o.o. na audytora sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych PGF za lata 2005 i 2006 oraz przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGF za 6 miesięcy 2005 i 2006 roku.

Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o.o. została zawarta w dniu 28.07.2005 r. na lata 2005-2006. Wynagrodzenie wynikające z bieżącej umowy wynosi 270 tys. zł (za rok 2005 280 tys.zł, w tym z tytułu audytu sprawozdań finansowych 239 tys. zł).

Zarząd PGF S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie właściwymi przepisami prawa krajowego.

Kierunki Rozwoju

W roku 2007 kontynuowane będą prace zmierzające do uzyskania przez PGF S.A. wyższej rentowności operacyjnej i netto. Spółka będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży, poprawie realizowanej marży, optymalizacji kosztów operacyjnych. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia i poprawy płynności finansowej.

Oświadczenie o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego w PGF S.A. w roku 2006

Zgodnie z 48 zasadą Dobrych Praktyk Zarząd PGF S.A. oświadcza, że w Spółce PGF S.A. stosowane były w 2006 r. wszystkie zasady Dobrych Praktyk zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005". Oświadczenie o przestrzeganiu wszystkich zasad w oparciu o par. 29 Regulaminu Giełdy było przekazane w dniu 03.06.2006 r

Oświadczenie Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, że wg najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki oraz, że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć, sytuacji i opis podstawowych czynników zagrożeń i ryzyka.