Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
ul Piękna 18
00-549 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Dokonaliśmy przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF S.A., dla której PGF S.A. z siedzibą w Łodzi, ulica Zbąszyńska 3 jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.525.231 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 33.127 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.643 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 4.395 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej PGF S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku obejmuje informacje finansowe dotyczące siedemdziesięciu siedmiu jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz dwóch jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności. Sprawozdania finansowe siedemdziesięciu jeden jednostek zależnych oraz dwóch jednostek stowarzyszonych nie podlegały przeglądowi przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Udział w skonsolidowanej sumie bilansowej przed korektami konsolidacyjnymi sprawozdań finansowych nie będących przedmiotem przeglądu wynosi 25,91%, natomiast w skonsolidowanych przychodach przed korektami konsolidacyjnymi 25,42%.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację

Deloitte.

konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki dominującej. Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PGF S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Wacław Nitka
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 2749

Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752

.....
osoby reprezentujące podmiot

Marzena Libsz
Biegły rewident
nr ewid. 9869/7350

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-66; REGON 010076870

.....
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa,14 września 2007 roku

Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
ul Piękna 18
00-549 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI PGF S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU ZAMIESZCZONEGO W SKONSOLIDOWANYM RAPORCIE PÓŁROCZNYM

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF S.A. z siedzibą w Łodzi, ulica Zbąszyńska 3, na które składają się:

- wprowadzenie do skróconego półrocznego sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.471.936. tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 39.108 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 9.177 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 770 tys. zł,
- skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skróconym półrocznym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Spółki PGF S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.
Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego półrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki PGF S.A.

Zakres i metoda przeglądu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Deloitte.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skróconym półrocznym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację finansową i majątkową Spółki PGF S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1743).

Nie zgłaszając zastrzeżeń chcielibyśmy zwrócić uwagę na fakt, iż prezentowane skrócone półroczne sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym, zgodnie z §87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz skróconego półrocznego sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Wacław Nitka
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2749

Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752

.....
Marzena Libsz
Biegły rewident
nr ewid. 9869/7350

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-66; REGON 010010071

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 14 września 2007 roku

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2007

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. – Dz. U. Nr 209, poz. 1744) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za półrocze roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

dnia 28.09.2007r.
(data przekazania)

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)

PGF S.A.	**HANDEL**
(skrócona nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
91-342	**ŁÓDŹ**
(kod pocztowy)	(miejscowość)
ZBĄSZYŃSKA	**3**
(ulica)	(numer)
(0-42) 6407-957	**(0-42) 6407-143**
(telefon)	(fax)
726-10-09-357	**470929074**
(NIP)	(REGON)

KONTAKT@PGF.COM.PL
(e-mail)

WWW.PGF.COM.PL
(WWW)

DELOITTE AUDYT SP. Z O.O. WARSZAWA
(Podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze 2007	**półrocze 2006**	**półrocze 2007**	**półrocze 2006**
I. Przychody ze sprzedaży	2 158 193	2 009 674	560 774	515 275
II. Zysk na działalności operacyjnej	41 284	40 119	10 727	10 286
III. Zysk przed opodatkowaniem	39 840	36 093	10 352	9 254
IV. Zysk netto	33 127	28 835	8 608	7 393
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	32 767	28 009	8 514	7 181
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(18 717)	44 853	(4 863)	11 500
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(69 964)	(14 515)	(18 179)	(3 722)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	93 076	(39 582)	24 184	(10 149)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	4 395	(9 244)	1 142	(2 370)
X. Średnioważona liczba akcji	12 585 813	12 438 963	12 585 813	12 438 963
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 585 813	12 583 013	12 585 813	12 583 013
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,60	2,25	0,68	0,58
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,60	2,23	0,68	0,57
	Stan na 30.06.2007	**Stan na 31.12.2006**	**Stan na 30.06.2007**	**Stan na 31.12.2006**
XIV. Aktywa obrotowe	1 140 372	1 135 130	302 823	296 286
XV. Aktywa trwałe	384 859	355 280	102 198	92 733
XVI. Aktywa razem	1 525 231	1 490 410	405 022	389 019
XVII. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	966 588	1 041 996	256 675	271 976
XVIII. Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	263 751	157 165	70 039	41 022
XIX. Kapitał własny podmiotu dominującego	250 063	246 734	66 404	64 401
XX. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	44 829	44 515	11 904	11 619

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	30.06.2007	31.12.2006
A k t y w a			
AKTYWA TRWAŁE		**384 859**	**355 280**
Wartość firmy	1	**164 672**	**155 550**
Wartości niematerialne	2	**28 373**	**28 906**
Rzeczowe aktywa trwałe	3	**166 089**	**148 334**
Nieruchomości inwestycyjne	4	**1 177**	**1 192**
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	5	**943**	**859**
Aktywa finansowe długoterminowe	6,7	**11 847**	**11 171**
Należności długoterminowe	8	**419**	**588**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	**11 313**	**8 678**
Pozostałe aktywa trwałe	10	**26**	**2**
AKTYWA OBROTOWE		**1 140 372**	**1 135 130**
Zapasy	11	**485 221**	**549 096**
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	12	**9 259**	**1 482**
Aktywa finansowe krótkoterminowe	7	**112 736**	**62 054**
Należności krótkoterminowe		**473 982**	**467 335**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	473 763	466 832
Należności z tytułu podatku dochodowego		219	503
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	**56 595**	**52 200**
Pozostałe aktywa obrotowe	10	**2 579**	**2 963**
A k t y w a r a z e m		**1 525 231**	**1 490 410**
P a s y w a			
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		**294 892**	**291 249**
Kapitał własny podmiotu dominującego		**250 063**	**246 734**
Kapitał zakładowy	14	25 521	25 504
Należne wpłaty na kapitał zakładowy		(17)	(288)
Kapitał zapasowy	15	272 715	234 309
Kapitał pozostały-rezerwowy	16	18 772	9 257
Niepodzielony wynik finansowy	17	(66 928)	(22 048)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(99 695)	(84 569)
- zysk (strata) netto		32 767	62 521
Kapitały mniejszości	18	**44 829**	**44 515**
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE		**263 751**	**157 165**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		**262 498**	**155 867**
Zobowiązania finansowe	19	241 817	133 837
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	11 612	13 313
Rezerwy długoterminowe	20	9 069	8 717
Pozostałe pasywa długoterminowe	21,22	**1 253**	**1 298**
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE		**966 588**	**1 041 996**
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		**958 206**	**1 034 175**
Zobowiązania finansowe	19	189 416	170 225
Rezerwy krótkoterminowe	20	6 202	5 187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	757 511	856 335
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		5 077	2 428
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	22	**8 382**	**7 821**
P a s y w a r a z e m		**1 525 231**	**1 490 410**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	23	**2 158 193**	**2 009 674**
Koszt własny sprzedaży	24	**(1 931 089)**	**(1 799 126)**
Zysk (strata) ze sprzedaży		**227 104**	**210 548**
Koszty sprzedaży	24	**(147 144)**	**(129 056)**
Koszty ogólnego zarządu	24	**(40 472)**	**(38 166)**
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	25	**1 712**	**(2 978)**
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		**84**	**(229)**
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**41 284**	**40 119**
Zysk (strata) z inwestycji	26	**420**	**179**
Przychody finansowe	27	**8 807**	**9 671**
Koszty finansowe	28	**(10 671)**	**(13 876)**
Zysk (strata) brutto		**39 840**	**36 093**
Podatek dochodowy	29	**(6 713)**	**(7 258)**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**33 127**	**28 835**
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej		**-**	-
Zysk (strata) netto ogółem		**33 127**	**28 835**
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominujacego		**32 767**	**28 009**
Akcjonariuszom mniejszościowym		**360**	**826**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		**12 585 813**	**12 438 963**
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		**12 585 813**	**12 583 013**
Działalność kontynuowana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	31		
- podstawowy		2,60	2,25
- rozwodniony		2,60	2,23
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	31		
- podstawowy		2,60	2,25
- rozwodniony		2,60	2,23

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	30.06.2007	30.06.2006
A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		
I. Kapitał własny na początek okresu	**246 734**	**213 335**
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**246 734**	**213 335**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	**25 504**	**25 216**
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	17	-
a) zwiększenia (z tytułu)	17	-
- emisji akcji	17	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	**25 521**	**25 216**
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	**(288)**	**-**
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	271	-
a) zwiększenia (z tytułu)	(17)	-
- emisji akcji	(17)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	(288)	-
- opłacenie kapitału	(288)	-
2.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	**(17)**	**-**
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	**234 309**	**198 182**
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	38 406	35 925
a) zwiększenia (z tytułu)	39 304	35 925
- z podziału zysku	39 304	35 925
b) zmniejszenia (z tytułu)	898	-
- pokrycia straty	898	-
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**272 715**	**234 107**
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	**9 257**	**8 513**
6.1. Zmiany kapitału pozostałego-rezerwowego	9 515	375
a) zwiększenia (z tytułu)	9 515	375
- opcje menadżerskie	508	375
- z podziału zysku	9 007	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
6.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu	**18 772**	**8 888**
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	**-**	**-**
8. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu	**(22 048)**	**(18 576)**
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**93 209**	**65 779**
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**93 209**	**65 779**
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	78 530	65 779
- wypłata dywidend	30 219	29 854
- przeniesienie na kapitał zapasowy	39 304	35 925
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	9 007	-
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**14 679**	**-**
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**115 257**	**84 355**
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**115 257**	**84 355**
a) zwiększenia (z tytułu)	15	45
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	15	2
- włączenie do konsolidacji	-	43
b) zmniejszenia (z tytułu)	898	-
- pokrycie straty	898	-
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**114 374**	**84 400**
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**(99 695)**	**(84 400)**
8.8. Wynik netto bieżącego okresu	**32 767**	**28 009**
a) zysk netto	32 767	28 009
8.9 Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu	**(66 928)**	**(56 391)**
II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu	**250 063**	**211 820**

B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI		
I. Kapitał mniejszości na początek okresu	**44 515**	**44 042**
a) zwiększenia	375	828
- zysk za rok bieżący	360	826
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	15	2
b) zmniejszenia	61	1
- zmniejszenie udziałów	61	1
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia	-	-
II. Kapitał mniejszości na koniec okresu	**44 829**	**44 869**
C. KAPITAŁ WŁASNY	**294 892**	**256 689**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	30.06.2007	30.06.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**39 840**	**36 093**
II. Korekty razem	**(58 557)**	**8 760**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(84)	229
2. Amortyzacja	9 770	10 825
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 997	7 410
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	73	516
6. Zmiana stanu zapasów	66 788	73 787
7. Zmiana stanu należności	(26 253)	(8 227)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(105 952)	(64 951)
9. Zapłacony podatek dochodowy	(8 404)	(11 204)
10. Inne korekty netto	508	375
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	**(18 717)**	**44 853**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-**	**-**
I. Wpływy	**65 642**	**29 440**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25 348	5 497
2. Z aktywów finansowych, w tym:	34 388	22 104
- zbycie aktywów finansowych	478	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek	31 817	21 479
- odsetki	2 093	625
3 . Inne wpływy inwestycyjne netto	5 906	1 839
II. Wydatki	**(135 606)**	**(43 955)**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(28 112)	(11 808)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(101 027)	(30 631)
- nabycie aktywów finansowych	(43 676)	(291)
- udzielone pożyczki	(57 351)	(30 340)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne netto	(6 467)	(1 516)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	**(69 964)**	**(14 515)**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**-**	
I. Wpływy	**288 254**	**231 724**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	288	-
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	287 966	231 724
3. Inne wpływy finansowe netto	-	-
II. Wydatki	**(195 178)**	**(271 306)**
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
2. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
3. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(184 944)	(260 116)
4. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(3 184)	(3 011)
5. Odsetki	(7 050)	(8 167)
6. Inne wydatki finansowe netto	-	(12)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**93 076**	**(39 582)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/- C.III)	**4 395**	**(9 244)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**4 395**	**(9 244)**
F. Środki pieniężne na początek okresu	**52 200**	**38 585**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**56 595**	**29 341**

INFORMACJA DODATKOWA

I. 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 jednostek Grupy Kapitałowej jest hurtowy obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadaną koncesją Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej oraz sprzedaż we własnych punktach sprzedaży detalicznej – aptekach. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, które prowadzą odmienny rodzaj działalności, tj.:

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

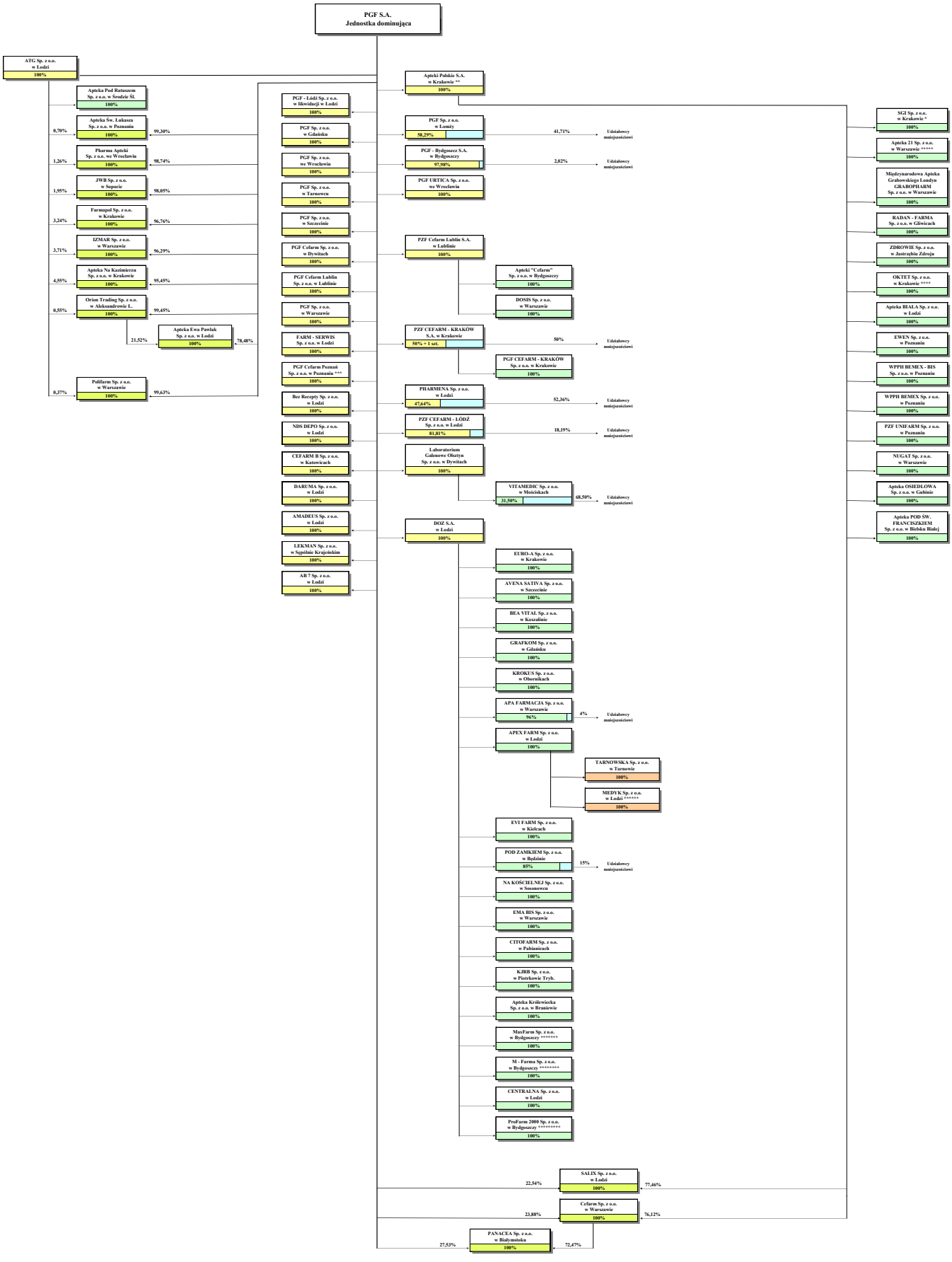
Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 14 września 2007r.

W okresie sprawozdawczym Zarząd PGF S.A. sprawowali:

Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

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



*** Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000036902 w dniu 23.04.2007r. Spółka SGI z siedzibą w Katowicach ul. Porcelanowa 51 zmieniła siedzibę na Kraków ul. Albatrosów 1**

**** Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000015498 w dniu 14.05.2007r. Spółka Apteki Polskie S.A. z siedzibą w Katowicach ul. Porcelanowa 51 zmieniła siedzibę na Kraków ul. Albatrosów 1**

***** Postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000000126 w dniu 05.09.2007r. Spółka PGF Cefarm - Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ul. Miczurina 15 zmieniła siedzibę na Poznań ul. Węgorka 15.**

****** Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000072129 w dniu 16.07.2007r. Spółka OKTET Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Porcelanowa 51 zmieniła siedzibę na Kraków ul. Albatrosów 1**

******* Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000047274 w dniu 26.01.2007r. Spółka Apteka 21 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Wolnego 4 zmieniła siedzibę na Warszawę ul. Sandomierską 5/7**

******** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000198695 w dniu 13.10.2006r. Spółka MEDYK Sp. z o.o. z siedzibą w Zduńskiej Woli ul. Sieradzka 24A zmieniła siedzibę na Łódź ul. Rydla 23**

********* Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000264275 w dniu 13.06.2007r. Spółka MaxFarm Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Królewska 57 zmieniła siedzibę na Bydgoszcz ul. Cicha 19-27**

********** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000261472 w dniu 31.05.2007r. Spółka M - Farma Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Wielicka 250 zmieniła siedzibę na Bydgoszcz ul. Cicha 19-27**

*********** Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000259698 w dniu 27.06.2007r. Spółka Profarm 2000 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Ceglana 4 zmieniła siedzibę na Bydgoszcz ul. Cicha 19-27**

Procentowy udział w kapitale zakładowym poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej odpowiada procentowemu udziałowi posiadanych praw głosu.

Prezentowane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I półrocze 2007r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską z uwzględnieniem MSR 34. Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe Grupy opublikowane odpowiednio na 30.06.2006r. oraz na 31.12.2006r. Dane porównywalne w rachunku zysków i strat uwzględniają zmianę prezentacji wartości uzyskanych rabatów towarowych uprzednio ujętych w pozostałych przychodach operacyjnych a obecnie zaprezentowanych jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedanych towarów handlowych w wysokości 1 746 tys. zł.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. zł.

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, za wyjątkiem Spółki PGF - Łódź Sp. z o.o., która jest postawiona w stan likwidacji od roku 2004. Nie występują żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

I. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PGF S.A. zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) obowiązującym na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), za wyjątkiem poniższych standardów, które na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,
- Interpretacji KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”,
- Interpretacja KIMSF 13 "Programy lojalnościowe",
- Zmiany do MSR 23 "Koszty finansowania zewnętrznego",
- KIMSF 14 „MSR 19 – Ograniczenie aktywów w ramach programów określonych świadczeń a minimalne wymogi finansowe”,
- Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdania finansowego: korekta prezentacji”.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Nie mają one wpływu na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A.

Zasady konsolidacji

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych sporządzone na dzień bilansowy 30.06.2007r. Uznaje się, że sprawowanie kontroli występuje wtedy, gdy Grupa dysponuje więcej niż połową praw głosu w danej jednostce (chyba, że można w sposób oczywisty udowodnić, iż taka własność nie powoduje sprawowania kontroli) , lub w przypadku, gdy jedno z poniższych kryteriów jest spełnione:

- dysponowanie więcej niż połową praw głosu na mocy umowy,
- posiadanie zdolności kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki na mocy statutu lub umowy,
- posiadanie zdolności mianowania i usuwania większości członków zarządu lub członków odpowiadającego mu organu zarządzającego,
- dysponowanie większością głosów na posiedzeniach zarządu lub odpowiadającego mu organu zarządzającego.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Nabyte w roku obrachunkowym spółki zależne, są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto (uwzględniających wartość godziwą zobowiązań warunkowych) ujmuje się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem.

Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów. Straty przypadające właścicielom mniejszościowym powodujące występowanie ujemnego kapitału mniejszości, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od daty objęcia do daty ustania kontroli.

Wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej PGF stosują jednolite zasady (politykę) rachunkowości określone przez podmiot dominujący. Rokiem obrachunkowym dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy, za wyjątkiem Spółki Vitamedic Sp. z o.o. ujętej w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Korekty i wyłączenia zastosowane przy konsolidacji:

- obroty i transakcje dokonane w okresie sprawozdawczym między jednostkami powiązanymi,
- wzajemne należności i zobowiązania z wszystkich tytułów,
- zyski lub straty nie zrealizowane z punktu widzenia Grupy Kapitałowej,
- korekta wyniku w części przypadająca udziałowcom mniejszościowym,
- odwrócenie odpisów aktualizujących na długoterminowe aktywa finansowe i należności w Grupie Kapitałowej,
- korekty kapitałowe związane z nabyciem jednostek,
- dywidendy naliczone lub wypłacone przez jednostki zależne jednostce dominującej i innym jednostkom objętym konsolidacją.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Podmiotem stowarzyszonym jest jednostka, na którą Spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej jednostki.

Inwestycja w jednostki stowarzyszone jest ujmowana początkowo wg ceny nabycia, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, osiągniętych przez nią po dacie przejęcia.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane zgodnie z metodą praw własności od dnia, w którym dana jednostka spełnia wymogi definicji jednostki stowarzyszonej. Przy nabyciu inwestycji wszelkie różnice pomiędzy ceną nabycia, a udziałem inwestora w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych jednostki stowarzyszonej są ujmowane zgodnie z postanowieniami MSSF 3 tj. wartość firmy dotyczącą jednostki stowarzyszonej ujmuje się w wartości bilansowej inwestycji.

Udziały finansowe w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są przy wykorzystaniu metody praw własności, za wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia.
Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą, a podmiotem stowarzyszonym podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym zgodnie z udziałem Grupy w kapitałach podmiotu stowarzyszonego.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli istnieje duże prawdopodobieństwo, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży aniżeli w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Na dzień bilansowy aktywa trwałe przeznaczone do zbycia zostały wycenione w wartości księgowej, która jest niższa od wartości godziwej.

Wartość firmy

Wartość firmy jest nadwyżką ceny nabycia udziałów lub akcji spółek konsolidowanych, z uwzględnieniem kosztów transakcji Grupy w wartości godziwej nabytych poszczególnych aktywów netto z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych na dzień nabycia. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów wg wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Testy na utratę wartości przeprowadza się co najmniej raz w roku na koniec roku obrotowego. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i stanowią należności za towary, usługi i produkty dostarczone w ramach działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i inne zmniejszenia tj. bonifikaty, prowizje związane z obrotem.

Przy ustalaniu poszczególnych rodzajów przychodów obowiązują następujące kryteria:

- sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy, oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,

- przychody z tytułu najmu - przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w miarę świadczenia usług,

- odsetki - przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej w przypadku podjęcia decyzji o ich dochodzeniu,
- leasing - jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Grupa jako leasingobiorca

Umowa leasingowa w ramach której wszelkie ryzyka i pożytki z tytułu użytkowania przysługują Grupie jest klasyfikowana jako leasing finansowy.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową. Koszty finansowe są odnoszone w rachunek zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych składników majątku. Jeżeli brak jest pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu użytkowania.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. W przypadku leasingu gruntu, jeżeli nie przewiduje się przeniesienia tytułu prawnego na leasingobiorcę przed końcem okresu leasingu, klasyfikowany jest jako leasing operacyjny. W szczególności, do umów leasingu operacyjnego klasyfikuje się prawo wieczystego użytkowania gruntów Skarbu Państwa. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (zł.) ujmowane są po średnim kursie NBP waluty obowiązującym na dzień zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane

w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone w rachunek zysków i strat.

Nie wystąpiły przypadki przeliczenia walut dla aktywów i pasywów niepieniężnych dla których zmiany wartości godziwej winny być odniesione na kapitał.

Dotacje

Dotacje są ujmowane w sprawozdaniu finansowym w sposób zapewniający współmierność z odnośnymi kosztami, które w zamierzeniu mają kompensować oraz kiedy zachodzi wystarczająca pewność, iż jednostka spełnia warunki związane
z dotacjami, a dotacje będą otrzymane.

Dotacje do aktywów trwałych są prezentowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów i odpisywane w rachunek zysków i strat równolegle z odpisami amortyzacyjnym przez przewidywany okres użytkowania tych aktywów.

Zysk na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej kalkulowany jest po uwzględnieniu kosztów restrukturyzacji, w przypadku ich wystąpienia i udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych, przed uwzględnieniem kosztów i przychodów finansowych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje: bieżący podatek dochodowy oraz podatek odroczony.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi przyjętymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewany przyszły dochód do opodatkowania nie będzie wystarczający dla realizacji tego aktywa następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub

- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe Grupa uznaje środki trwałe o cenie nabycia powyżej 1 tys. zł. spełniające następujące kryteria:

- są utrzymywane w celu wykorzystania w obrocie towarowym, świadczeniu usług, procesie produkcyjnym oraz w celach administracyjnych,
- będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, których nie powiększają koszty finansowania zewnętrznego związane z danym środkiem trwałym. Koszty te obciążają rachunek zysków i strat w dacie ich poniesienia wg wzorcowego podejścia zgodnego z MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego".

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w budowie prezentowane są w bilansie według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia.

Amortyzację wylicza się od następnego miesiąca po dacie przekazania do eksploatacji dla wszystkich środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie nr 3 „Rzeczowe aktywa trwałe" za wyjątkiem przypadku nabycia używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość rezydualna jest ustalana w odniesieniu do użytkowanych samochodów.

Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Środki trwałe użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich użytkowania, odpowiednio jak własne za wyjątkiem przypadku gdy brak jest pewności że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, wtedy środki trwałe amortyzowane są w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu użytkowania.

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji, zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów".

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujmowane w pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą nie zwiększają wartości początkowej danego składnika majątku trwałego i obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie. Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa nie kwalifikuje nieruchomości dla których świadczy dodatkowe usługi związane z nieruchomością na rzecz wynajmujących nieruchomość, a wartość świadczonych usług jest istotna. Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa zalicza również nieruchomości użytkowane na podstawie umowy leasingu operacyjnego
tj. grunty w wieczystym użytkowaniu, jeżeli jednocześnie spełniają definicję nieruchomości inwestycyjnej.

Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są wg ceny nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszone
o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia.
W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została zaprezentowana w nocie nr 4. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku i cenie nabycia powyżej 1 tys. zł. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową i rozpoczyna się w następnym miesiącu po dacie przekazania do eksploatacji przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne o określonym czasie użytkowania amortyzuje się w okresach zaprezentowanych w nocie nr 2 „Wartości niematerialne”.

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat. W Grupie nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmiany wielkości szacunkowych zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów”.

Grupa posiada wartości niematerialne jeszcze nie oddane do użytkowania. Takie składniki majątkowe nie podlegają amortyzacji do momentu ich rozliczenia na inne grupy wartości niematerialnych. Na koniec każdego roku podlegają one weryfikacji pod kątem utraty wartości.
Koszty finansowania zewnętrznego poniesione na składnik wartości niematerialnych ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie którego dotyczą wg wzorcowego podejścia zgodnego z MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego".

Dla posiadanych przez Grupę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Utrata wartości aktywów

Wartość firmy nie podlega amortyzacji lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy na utratę wartości Grupa przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz w przypadku kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które czerpią korzyści
z synergii połączenia. Każdy z tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne odpowiada wydzielonemu segmentowi działalności operacyjnej w Grupie Kapitałowej.

Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości w przypadku gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia. Grupa, co najmniej raz w roku, dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty ich wartości.

W przypadku stwierdzenia istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwana danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat jako pozostały koszt operacyjny w okresie, w którym wystąpił.

Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, testuje się na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej utworzonego odpisu aktualizującego. W sytuacji gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach operacyjnych.

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:
- towary
- materiały
- produkty gotowe.

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto. Jako metodę wyceny rozchodu zapasów towarów i materiałów Grupa przyjęła metodę FIFO z uwzględnieniem szczegółowej identyfikacji cen w odniesieniu do leków z krótkim terminem ważności. Jeżeli cena nabycia jest wyższa od przewidywanej ceny sprzedaży netto Grupa dokonuje odpisów aktualizujących, które korygują koszt własny sprzedaży.

Pozostałe aktywa i pasywa

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
Pozostałe pasywa dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.
Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne ujmowane są odpowiednio w pozostałych krótkoterminowych aktywach i pasywach.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą przychodów przewidzianych do rozliczenia w okresach sprawozdawczych po dniu bilansowym.

Aktywa finansowe, kwalifikacja i wycena

– Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie początkowego ujęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, gdy jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wartość godziwa tych instrumentów ustalona jest w oparciu o notowania rynkowe.

– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe, dla których okres utrzymywania nie jest określony tj. dłużne papiery wartościowe, oraz udziały w jednostkach, które nie są jednostkami podporządkowanymi. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień ich przeprowadzenia według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. W przypadku, gdy ustalenie wartości godziwej nie jest możliwe, wówczas wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu, natomiast, jeżeli aktywa te nie mają ustalonego okresu wymagalności, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zyski i straty z wyceny składnika aktywów dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym. W prezentowanych okresach nie wystąpiły zyski i straty ujęte w kapitale własnym oraz przeniesione z kapitału własnego i ujęte w wyniku finansowym za dany okres.

– Pożyczki i należności

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi. Po początkowym ich ujęciu wg wartości godziwej są wycenione wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w przypadku gdy istnieje ryzyko ich odzyskania. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:
– 100% na należności skierowane na drogę postępowania sądowego,
– 100% na należności z tytułu odsetek zwłoki w zapłacie naliczonych kontrahentom,

- 100% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 1 roku,
- 50% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 6 miesięcy do 1 roku.

Od wyżej podanych zasad stosuje się następujące wyłączenia:
- nie tworzy się odpisów aktualizujących należności od dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i po dniu bilansowym) spłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący
  w porównaniu z wartością pozostałej należności,
- nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem.

Wartość należności i pożyczek ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.
Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy oraz ich rozproszenie na terenie Polski.

W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności dla których efekt dyskonta nie jest znaczący Grupa wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty.
Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego, a gdy przekracza do aktywów trwałych.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe zalicza się do dwóch kategorii:

- Zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Obejmują one zobowiązania przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych w przypadku zawarcia przez jednostkę umowy krótkoterminowej.

- Pozostałe zobowiązania wyceniane są na kolejne dni bilansowe według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe tj. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i inne zobowiązania finansowe ujmuje się według wartości godziwej powiększonej o poniesione koszty transakcyjne.
Po początkowym ujęciu wycena zobowiązań następuje według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a skutki są ujmowane w rachunku zysków i strat. Zobowiązania wycenione są na dzień ich powstania w wartości bieżącej przewidywanej zapłaty, a na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Wartość zobowiązań ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Przychody i koszty z tytułu poszczególnych instrumentów finansowych zaprezentowano w nocie 38 niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Płatności w formie akcji własnych

W roku obrotowym 2007 w PGF S.A. jest realizowany program opcji menadżerskich uruchomiony w oparciu uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 17 z dnia 1 czerwca 2006r. skierowany do Członków Zarządu PGF S.A.

Program zostanie zrealizowany w drodze emisji nie więcej niż 4.960 obligacji imiennych serii D1, D2, D3, D4 z prawem pierwszeństwa nabycia akcji Spółki serii O, przy czym z każdą obligacją będzie związane prawo pierwszeństwa objęcia 100 akcji spółki na okaziciela, odpowiednio serii O1, O2, O3, O4
Okres realizacji Programu obejmuje skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. za lata 2006 – 2009 . Dniem wykupu obligacji jest 31.12.2013r.

Akcje przeznaczone dla beneficjentów Programu pochodzić będą z emisji przeprowadzonej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego. Prawo nabycia i swobodnego dysponowania akcjami uczestnicy Programu uzyskują wg następującej ilości akcji z puli przeznaczonej im zgodnie z Programem:

- 124.000 akcji serii O1,
- 124.000 akcji serii O2,
- 124.000 akcji serii O3,
- 124.000 akcji serii O4

Wycena opcji menedżerskich została dokonana przy zastosowaniu Pseudoamerykańskiego Modelu Wyceny Opcji Kupna, który został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2006r. Wartość godziwa przyznanych instrumentów finansowych za cały okres trwania programu została ustalona w wysokości 3 311 tys. zł. Kwota odnosząca się do I półrocza 2007r. wynosi 458 tys. zł
W okresie od uruchomienia Programu do dnia 31.12.2006r. zrealizowano zgodnie z warunkami Programu kryterium EPS, natomiast nie wykonano kryterium WIG.
W związku z tym obligatariusze nabyli prawa do realizacji 75 % ilości akcji serii O1 w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006.

Stosowanie do postanowień § 21 MSSF 2 Grupa nie koryguje wyceny w związku z faktem, iż warunek rynkowy nie został spełniony.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych są utrzymywane głównie w celu zaspokojenia krótkoterminowego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne, a nie dla celów inwestycyjnych lub innych. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz odsetki i lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Kapitał własny

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał podmiotu dominującego – PGF S.A. unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką, lub majątkiem przejmowanych spółek. Kapitał zakładowy jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem jednostki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego) skorygowanej o skutki w kwocie 338 tys. zł. stanowiącej korektę hiperinflacyjną w oparciu o unormowania § 24 MSR 29 za okres w którym gospodarka polska zaliczana była do hiperinflacyjnych.

Kapitał zapasowy tworzony jest z:
- podziału zysku
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

Kapitał pozostały-rezerwowy w Grupie powstał z przeniesienia funduszu z prywatyzacji Przedsiębiorstwa Państwowego w spółce zależnej w okresie objętym kontrolą oraz z podziału zysku za 2007r. w jednostce dominującej. Na kapitał rezerwowy Grupa odnosi skutki wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych – opcji na akcje.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

- wynik finansowy z lat ubiegłych na który składają się korekty konsolidacyjne z lat poprzednich wpływające na wynik finansowy, skutki przejścia Grupy na MSSF, oraz nie pokryte straty z lat ubiegłych spółek Grupy,
- wynik finansowy roku bieżącego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią kapitały (udziały) mniejszości. Kapitał mniejszości stanowi część kapitałów własnych jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, która należy do innych udziałowców (akcjonariuszy) aniżeli jednostki wchodzące w skład Grupy. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców (akcjonariuszy) innych niż jednostki wchodzące w skład Grupy stanowi zysk (stratę) mniejszości.

Świadczenia pracownicze

Pracownicy zatrudnieni w Grupie Kapitałowej PGF S.A. nabywają uprawnień do następujących świadczeń pracowniczych:

- odprawy emerytalno rentowe – przysługują pracownikom spełniającym warunki uprawniające do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy, których stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę lub rentę,
- nagrody jubileuszowe – przysługują pracownikom za długoletnią pracę. Zasady wypłat nagród jubileuszowych określa regulamin wynagradzania pracowników oraz odpowiednie regulacje dotyczące zasad wynagradzania w jednostkach zależnych.

Wysokość rezerwy z tytułu w/w świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuariusza na koniec roku obrotowego i odnoszona jest odpowiednio w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztów wytworzenia w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w spółkach Grupy. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli istnieje wiarygodne oczekiwanie, że objęte rezerwą koszty zostaną zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten nastąpi (np. na mocy zawartej umowy ubezpieczenia).
Rezerwy w Grupie tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

- skutki toczących się spraw sądowych,
- koszty programów marketingowych,
- gratyfikacje należne odbiorcom,

w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Programy marketingowe – lojalnościowe polegają na przyznaniu klientom przyszłych korzyści / nagród w zamian za bieżące dokonywanie zakupów.

Zgodnie z wymogami MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko i długoterminowe.

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.-30.06.2007	**01.01.-31.12.2006**	**01.01.-30.06.2006**
1	średni kurs na koniec okresu	3,7658	3,8312	4,0434
2	średni kurs okresu	3,8486	3,8991	3,9002
3	najwyższy średni kurs w okresie	3,9385	4,1065	4,1065
4	najniższy średni kurs w okresie	3,7465	3,7565	3,7565

III. UZUPEŁNIAJĄCE DANE DOTYCZĄCE POZYCJI PREZENTOWANYCH W BILANSIE, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, ZESTAWIENIU ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 1A

WARTOŚCI FIRMY Z KONSOLIDACJI	30.06.2007	31.12.2006
1. Wartość firmy brutto		
a) wartość firmy brutto na początek okresu	125 402	85 768
b) zwiększenia (z tytułu)	9 122	39 634
- nabycia podmiotów powiązanych	9 122	39 634
- inne	-	-
c) zmniejszenia	-	-
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	134 524	125 402
2. Skumulowana utrata wartości		
a) odpis wartości firmy na początek okresu	236	236
b) odpis wartości firmy za okres	-	-
- odpis w bieżący wynik finansowy	-	-
c) odpis wartości firmy na koniec okresu	236	236
3. Wartość firmy netto na koniec okresu	**134 288**	**125 166**

Wartość firmy z konsolidacji powstała w związku z nabyciem spółek zależnych.
Na dzień 31.12.2006r. dotyczy nabycia:
- PZF Cefarmu Kraków S.A. w kwocie 1 142 tys. zł,
- Grupy Apteki Polskie S.A. w kwocie 76 866 tys. zł,
- DOSIS Sp.z o.o. w kwocie 3 967 tys. zł,
- Cefarm B Sp. z o.o. w kwocie 1 859 tys. zł,
- Amadeus Sp. z o.o. w kwocie 1 088 tys. zł,
- Pharmena Sp. z o.o. w kwocie 508 tys. zł,
- dokupienie udziałów w spółkach PGF Sp. z o.o. w Łomży oraz PGF Cefarm Bydgoszcz S.A. w łącznej kwocie 338 tys. zł,
- Grupy ATG w kwocie 27 966 tys. zł.,
- Grupy Euro -A 3 824 tys. zł,
- Grupy Apex Farm 6 139 tys. zł,
- Spółki Lekman Sp. z o.o. 253 tys. zł,
- Spółki Apa Farmacja Sp. z o.o. 1 149 tys. zł,

oraz dokupienia udziałów w spółkach Grupy Apteki Polskie w łącznej kwocie 303 tys. zł,

W bieżącym okresie zmiany wartości firmy dotyczą nabycia:
- Grupy CITOFARM w kwocie 4 615 tys. zł.,
- Grupy M-FARMA w kwocie 4 438 tys. zł.,

oraz dokupienia udziałów w spółkach Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie oraz Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi w łącznej kwocie 69 tys. zł,
Grupa corocznie na koniec roku obrotowego przeprowadza testy na utratę wartości, a także wówczas gdy zaistnieją przesłanki wskazujace na utratę wartości.

Nota 1B

WARTOŚĆ FIRMY	30.06.2007	31.12.2006
1. Wartość firmy brutto		
a) wartość firmy brutto na początek okresu	30 384	30 384
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- korekty wartości firmy na dzień nabycia	-	-
c) zmniejszenia	-	-
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	30 384	30 384
2. Skumulowana utrata wartości		
a) odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
b) odpis wartości firmy za okres	-	-
c) odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
3. Wartość firmy netto na koniec okresu	**30 384**	**30 384**

Wartość firmy powstała na skutek nabycia prywatyzowanych spółek Skarbu Państwa:
- PZF Cefarm Kraków S.A. w kwocie 2 915 tys. zł,
- PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o. w kwocie 27 229 tys. zł ,
- nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Spółce zależnej Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy w kwocie 240 tys. zł.

Grupa corocznie przeprowadza testy na utratę wartości, a także gdy zaistnieją przesłanki wskazujace na utratę wartości.
W prezentowanych okresach nie dokonywano odpisu utraty wartości firmy.

Nota 2 za okres 01-01-2007 do 30-06-2007
WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym :		inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	**Wartości niematerialne, razem**
			oprogramowanie komputerowe			
Wartość netto na początek okresu	**10 213**	**8 535**	**5 448**	**9 762**	**396**	**28 906**
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	13 085	19 593	15 333	12 413	398	45 489
b) zwiększenia (z tytułu)	43	958	334	676	1 106	2 783
- przejęcia z inwestycji	43	820	240	2	-	865
- zakupów	-	-	-	200	-	200
- włączenie do konsolidacji	-	83	83	472	-	555
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	1 106	1 106
- inne	-	55	11	2	-	57
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 389	75	73	11	865	2 340
- sprzedaży	64	11	11	-	-	75
- likwidacji	-	15	15	-	-	15
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	865	865
- przeznaczenia do zbycia	1 325	-	-	-	-	1 325
- wyłączenie z konsolidacji	-	3	3	-	-	3
- inne	-	46	44	11	-	57
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	11 739	20 476	15 594	13 078	639	45 932
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	2 872	11 058	9 885	2 651	-	16 581
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(474)	672	453	778	-	976
- amortyzacja	148	673	453	780	-	1 601
- umorz.sprzed.wart.niemat.i prawn.	88	2	2	-	-	90
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	15	15	-	-	15
- włączenie do konsolidacji	-	11	11	6	-	17
- wyłączenie z konsolidacji	-	3	3	-	-	3
- przeznaczone do zbycia	534	-	-	-	-	534
- inne	-	8	9	(8)	-	-
c) umorzenie na koniec okresu	2 398	11 730	10 338	3 429	-	17 557
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	2	2
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	2	2
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**9 341**	**8 746**	**5 256**	**9 649**	**637**	**28 373**
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 1 601 tys. zł została odniesiona w:
- koszty sprzedaży w kwocie 1 019 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 496 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 51 tys. zł

oraz jako zwiększenie środków trwałych w budowie w kwocie 35 tys. zł

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.
Nie wystepują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Nota 2 za okres 01-01-2006 do 31-12-2006
WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym :		inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	**Wartości niematerialne, razem**
			oprogramowanie komputerowe			
Wartość netto na początek okresu	**12 618**	**9 200**	**5 323**	**3 889**	**78**	**25 785**
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	19 258	22 901	17 553	5 406	78	47 643
b) zwiększenia (z tytułu)	1 147	1 440	1 020	7 548	2 499	12 634
- przejęcia z inwestycji	1 109	1 051	631	15	-	2 175
- zakupów	-	-	-	275	-	275
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	2 495	2 495
- włączenia do konsolidacji	38	263	263	7 258	4	7 563
- inne	-	126	126	-	-	126
c) zmniejszenia (z tytułu)	7 320	4 748	3 240	541	2 179	14 788
- sprzedaży	-	20	20	-	-	20
- likwidacji	-	4 728	3 220	415	-	5 143
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	2 175	2 175
- przeznaczenia do zbycia	7 320	-	-	-	-	7 320
- inne	-	-	-	126	4	130
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	13 085	19 593	15 333	12 413	398	45 489
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	6 640	13 588	12 117	1 517	-	21 745
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(3 768)	(2 530)	(2 232)	1 134	-	(5 164)
- amortyzacja	365	1 268	830	1 332	-	2 965
- umorz.sprzed.wart.niemat.i prawn.	13	20	20	-	-	33
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	3 840	3 102	415	-	4 255
- włączenie do konsolidacji	5	47	47	232	-	284
- przeznaczone do zbycia	4 125	-	-	-	-	4 125
- inne	-	15	13	(15)	-	-
c) umorzenie na koniec okresu	2 872	11 058	9 885	2 651	-	16 581
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	113	113	-	-	113
- zwiększenie	-	-	-	-	2	2
- wykorzystanie	-	113	113	-	-	113
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	2	2
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**10 213**	**8 535**	**5 448**	**9 762**	**396**	**28 906**
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych została odniesiona w koszty operacyjne rachunku zysków i strat.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.
Nie wystepują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Nota 3 za okres 01-01-2007 do 30-06-2007
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty	budynki,lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	**Rzeczowe aktywa trwałe, razem**
Wartość netto na początek okresu	**690**	**101 253**	**21 639**	**7 953**	**9 768**	**7 031**	**148 334**
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	690	132 218	47 898	12 351	20 075	7 135	220 367
b) zwiększenia (z tytułu)	-	10 982	2 710	1 914	2 374	32 864	50 844
- przejęcia z inwestycji	-	8 918	1 938	1 902	1 739	-	14 497
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	32 478	32 478
- włączenia do konsolidacji	-	2 064	458	12	622	351	3 507
- inne	-	-	314	-	13	35	362
c) zmniejszenia (z tytułu)	39	13 363	1 100	441	384	14 629	29 956
- sprzedaży	39	918	380	411	14	-	1 762
- likwidacji	-	113	518	30	55	-	716
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	132	132
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	14 497	14 497
- przeznaczenia do zbycia	-	12 332	197	-	-	-	12 529
- inne	-	-	5	-	315	-	320
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	651	129 837	49 508	13 824	22 065	25 370	241 255
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	29 839	26 259	4 398	10 307	-	70 803
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(1 291)	2 031	953	1 471	-	3 164
- amortyzacja	-	3 242	2 854	638	1 454	-	8 188
- umorz.sprzed.środków trwałych	-	695	407	(329)	29	-	802
- umorz.likwid.śodków twałych	-	62	467	17	48	-	594
- włączenie do konsolidacji	-	295	112	1	135	-	543
- przeznaczone do zbycia	-	4 071	100	-	-	-	4 171
- inne	-	-	39	2	(41)	-	-
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	28 548	28 290	5 351	11 778	-	73 967
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	1 126	-	-	-	104	1 230
- zmniejszenie	-	22	-	-	-	9	31
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	1 104	-	-	-	95	1 199
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	**651**	**100 185**	**21 218**	**8 473**	**10 287**	**25 275**	**166 089**
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 8 188 tys. zł została odniesiona w:
- koszty sprzedaży w kwocie 5 530 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 717 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 941 tys. zł

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.
Odpis aktualizujacy w kwocie 1 199 tys. zł dotyczy nieruchomości przeznaczonych do zbycia, które nie spełniają kryteriów wynikających z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, dla ujęcia w aktywach przeznaczonych do zbycia.
Rozwiązanie odpisu zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych. Wycena nieruchomości przez rzeczoznawcę była dokonana na dzień 31.12.2006r.

Nota 3 za okres 01-01-2006 do 31-12-2006
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty	budynki,lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	**Rzeczowe aktywa trwałe, razem**
Wartość netto na początek okresu	**3 053**	**176 639**	**23 754**	**7 229**	**5 046**	**1 534**	**217 255**
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	3 163	214 645	46 905	11 042	13 022	1 749	290 526
b) zwiększenia (z tytułu)	20	20 402	8 454	2 117	7 587	30 604	69 184
- przejęcia z inwestycji	20	13 963	4 197	2 041	4 146	-	24 367
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	28 807	28 807
- otrzymania aportów	-	-	29	-	5	-	34
- przyjęcia w leasing	-	-	2 276	-	-	-	2 276
- włączenia do konsolidacji	-	6 439	1 837	76	3 428	1 720	13 500
- inne	-	-	115	-	8	77	200
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 493	102 829	7 461	808	534	25 218	139 343
- sprzedaży	1 378	698	62	738	79	-	2 955
- likwidacji	-	347	1 064	70	324	315	2 120
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	493	493
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	24 367	24 367
- przeznaczenia do zbycia	1 115	101 784	6 328	-	15	-	109 242
- inne	-	-	7	-	116	43	166
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	690	132 218	47 898	12 351	20 075	7 135	220 367
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	34 030	23 151	3 813	7 976	-	68 970
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(4 191)	3 108	585	2 331	-	1 833
- amortyzacja	-	8 593	6 239	1 279	2 298	-	18 409
- umorz.sprzed.środków trwałych	-	122	86	676	72	-	956
- umorz.likwid.śodków twałych	-	146	1 009	33	315	-	1 503
- włączenie do konsolidacji	-	491	541	15	529	-	1 576
- przeznaczone do zbycia	-	13 007	2 685	-	1	-	15 693
- inne	-	-	108	-	(108)	-	-
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	29 839	26 259	4 398	10 307	-	70 803
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	110	3 976	-	-	-	215	4 301
- zwiększenie	-	70	-	-	-	13	83
- włączenie do konsolidacji	-	128	-	-	-	71	199
- rozwiązanie	110	3 048	-	-	-	-	3 158
- wykorzystanie						195	195
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	1 126	-	-	-	104	1 230
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	**690**	**101 253**	**21 639**	**7 953**	**9 768**	**7 031**	**148 334**
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.
W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.
Odpis aktualizujacy w kwocie 1 126 tys. zł dotyczy nieruchomości przeznaczonych do zbycia, które nie spełniają kryteriów wynikających z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, dla ujęcia w aktywach przeznaczonych do zbycia.
Zmniejszenie odpisu aktualizującego nastąpiło w związku z wyceną na dzień 31.12.2006r. dokonaną przez rzeczoznawcę, nieruchomości przeznaczonych do zbycia. Rozwiązanie odpisu zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych.

Nota 4 za okres 01-01-2007 do 30-06-2007
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)

	- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	- prawa wieczystego użytkowania gruntów	**Nieruchomości inwestycyjne, razem**
Wartość netto na początek okresu	**1 091**	**40**	**22**	**39**	**1 192**
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	1 177	40	22	44	1 283
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	1 177	40	22	44	1 283
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	86	-	-	5	91
b) amortyzacja za okres	15	-	-	-	15
c) pozostałe	-	-	-	-	-
d) umorzenie na koniec okresu	101	-	-	5	106
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	**1 076**	**40**	**22**	**39**	**1 177**
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	40 lat	X

Przychody z czynszów dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 32 tys. zł.
Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 52 tys. zł.
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych została ujęta w kosztach wytworzenia sprzedanych usług.
Nie występują ograniczenia prawa do zbycia nieruchomości inwestycyjnych oraz przekazania przychodów i zysków z tego tytułu.
Nie występują zobowiązania umowne związane z posiadanymi nieruchomościami inwestycyjnymi oraz zobowiązania dotyczące napraw, utrzymania i ulepszenia (poprawy standardu) nieruchomości.
Niezależny rzeczoznawca dokonał wyceny nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2006r. przy zastosowaniu podejścia porównawczego. Dokonując wyceny rzeczoznawca oparł swoje wyceny o dane pochodzące z rynku nieruchomości w danej lokalizacji. Na dzień 30.06.2007r. wycena nie uległa istotnej zmianie.

Nota 4 za okres 01-01-2006 do 31-12-2006
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)

	- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	- prawa wieczystego użytkowania gruntów	**Nieruchomości inwestycyjne, razem**
Wartość netto na początek okresu	**1 154**	**171**	**22**	**40**	**1 387**
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	1 211	178	22	44	1 455
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	34	138	-	-	172
- sprzedaży		138			138
- inne	34				34
d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	1 177	40	22	44	1 283
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	57	7		4	68
b) amortyzacja za okres	30	3		1	34
c) pozostałe	(1)	(10)	-	-	(11)
- zmniejszenia	1	10			11
d) umorzenie na koniec okresu	86	-	-	5	91
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	**1 091**	**40**	**22**	**39**	**1 192**
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	40 lat	X

Przychody z czynszów dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 48 tys. zł.
Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 132 tys. zł.
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych zostala ujęta w kosztach wytworzenia sprzedanych usług.
Nie występują ograniczenia prawa do zbycia nieruchomości inwestycyjnych oraz przekazania przychodów i zysków z tego tytułu.
Nie występują zobowiązania umowne związane z posiadanymi nieruchomościami inwestycyjnymi oraz zobowiązania dotyczące napraw, utrzymania i ulepszenia (poprawy standardu) nieruchomości.
Niezależny rzeczoznawca dokonał wyceny nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2006r. przy zastosowaniu podejścia porównawczego. Dokonując wyceny rzeczoznawca oparł swoje wyceny o dane pochodzące z rynku nieruchomości w danej lokalizacji. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2006r. wynosi 1 440 tys. zł.

Nota 5A

JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Lp.	Nazwa Spółki zależnej	Miejsce siedziby Spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wycena w skonsolidaowanym sprawozdaniu finansowym	Wartość godziwa inwestycji w przypadku gdy istnieją notowania rynkowe
1	PHARMENA Sp. z o.o.	Łódź ul. Dostawcza 12	47,64	47,64	metoda praw własności	-
2	VITAMEDIC Sp.z o.o.	Mościska ul. Bakaliowa 1	31,50	31,50	metoda praw własności	-

Nota 5B

INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	30.06.2007	31.12.2006
Istotne dane finansowe dotyczące Spółki Pharmena Sp. z o.o.		
Aktywa razem	2 669	2 358
Zobowiązania razem	713	684
Przychody	2 100	3 078
Zysk	312	59
Istotne dane finansowe dotyczące Spółki VITAMEDIC Sp. z o.o.		
Aktywa razem	154	293
Zobowiązania razem	97	171
Przychody	(138)	76
Strata	(204)	(358)

Nota 5C

INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006
Wartość netto na początek okresu	**859**	**723**
1. Wartość początkowa		
a) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na początek okresu	859	723
- Pharmena Sp. z o.o.	751	723
- Vitamedic Sp. z o.o.	108	-
b) zwiększenia (z tytułu)	148	249
- wynik bieżący spółki stowarzyszonej Pharmena Sp. z o.o.	148	28
- dokupienie udziałów spółki Vitamedic Sp. z o.o.	-	221
c) zmniejszenia (z tytułu)	64	113
- wynik bieżący spółki stowarzyszonej Vitamedic Sp. z o.o.	64	113
d) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	943	859
2. Utrata wartości		
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
4. Wartość netto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	**943**	**859**

Nota 6

INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTAŁE - ISTOTNE DANE FINANSOWE	**30.06.2007**	**31.12.2006**
1. Spółka Urtica Finanse S.A. - udział	10%	10%
wartość bilansowa akcji wynosi 0 tys. zł.		
Aktywa razem	310	625
Zobowiązania razem	-	-
Przychody	-	-
Zysk / (Strata)	(83)	46
2. Spółka "Łódzki Regionalny Park Naukowo - Technologiczny" Sp. z o.o. - udział	4,3%	4,3%
wartość bilansowa udziałów wynosi 100 tys. zł.		
Aktywa razem		
Zobowiązania razem	brak danych	brak danych
Przychody		
Zysk / (Strata)		
3. Spółka Biomedic Sp. z o.o. w upadłości udział (utrata kontroli)	100%	100%
wartość bilansowa udziałów wynosi 0 tys. zł.		
Aktywa razem		
Zobowiązania razem	brak danych	brak danych
Przychody		
Zysk / (Strata)		
4. Spółka PZF Cefarm - Bytom S.A. w upadłości - udział (utrata kontroli)	55,56%	55,56%
wartość bilansowa akcji wynosi 0 tys. zł.		
Aktywa razem		
Zobowiązania razem	brak danych	brak danych
Przychody		
Zysk / (Strata)		
5. Pozostałe	X	X
wartość bilansowa udziałów wynosi 10 tys. zł.		

Nota 7A

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
1. Udziały lub akcje	110	110
2. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	11 737	11 061
Aktywa finansowe długoterminowe, razem netto	**11 847**	**11 171**

Nota 7B

AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
1. Udziały lub akcje	**-**	**-**
2. Inne papiery wartosciowe	**-**	**-**
3. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	**72 860**	**59 340**
4. Inne aktywa finansowe	**39 876**	**2 714**
a) należność z tyt. leasingu finansowego łącznie z odsetkami	-	-
b) jednostki uczestnictwa funduszu GAMMA	2 734	2 680
c) certyfikaty depozytowe AIG Bank Polska S.A.	37 018	-
d) inne	124	34
Aktywa finansowe krótkoterminowe, razem netto	**112 736**	**62 054**

Oprocentowanie pożyczek w Grupie zostało ustalone na dzień zawarcia umów i wynosi:

• na dzień 30.06.2007r.
- dla pożyczek w łącznej kwocie 27 963 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 9,57%,
- dla pożyczek w łącznej kwocie 58 111 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 punkt,
- dla pożyczek w łącznej kwocie 40 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2 punkty,

Odpis aktualizujący wartość pożyczek wynosił 2 121 tys. zł.

• na dzień 31.12.2006r.
- dla pożyczek w łącznej kwocie 20 903 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 10,78%,
- dla pożyczek w łącznej kwocie 42 767 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża od 0,5 do 2,5 punktu,
- dla pożyczek w łącznej kwocie 1 011 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 2M WIBOR + marża 2 punkty,
- dla pożyczek w łącznej kwocie 7 436 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 3M WIBOR + marża od 1,32 do 5,81 punktu,

Odpis aktualizujący wartość pożyczek wynosił 2 040 tys. zł.

Nota 8A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
1. Zakupione wierzytelności	385	452
2. Kaucja	34	136
Należności długoterminowe, razem netto	**419**	**588**
a) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	**419**	**588**

Nota 8B

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	30.06.2007	31.12.2006
1.Należności z tytułu dostaw i usług	445 103	433 482
- w tym: od jednostek powiązanych	162	54
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	15 249	20 814
3. Pozostałe należności	13 411	12 536
- w tym: od jednostek powiązanych	110	69
Należności krótkoterminowe netto, razem	**473 763**	**466 832**
a) odpisy aktualizujące wartość należności	124 369	126 815
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**598 132**	**593 647**
- w tym: od jednostek powiązanych	272	123

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są następujące przedziały czasowe spłacania należności:
- od szpitali: do 30 dni w trybie bezprzetargowym
  od 30 do 90 dni w trybie przetargowym
- od 30 do 45 dni od aptek
- od pozostałych hurtowni 30 do 40 dni
- od innych odbiorców do 30 dni

Po upływie tych terminów Grupa nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd jednostki podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

Nota 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH (ORAZ ZRÓWNANYCH Z NIMI) WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	126 815	128 764
a) zwiększenia (z tytułu)	3 347	16 369
- na należności	1 002	6 267
- na zakupione wierzytelności	154	422
- na odsetki od należności	1 271	4 469
- zasądzonych kosztów sądowych	99	297
- BO spółek włączonych do konsolidacji	-	349
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wirzytelności	344	4 027
- inne	477	538
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 793	18 318
b1) rozwiązanie	4 604	11 659
- zapłata należności i wierzytelności łącznie z odsetkami	4 167	7 634
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	96	238
- sprzedaż wierzytelności	341	3 787
b2) wykorzystanie	1 189	6 659
- umorzenie, odpisanie należności, wierzytelności i odsetek	1 172	6 359
- umorzenie i odpisanie kosztów sądowych	17	28
- inne	-	272
b3) inne zmniejszenia	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**124 369**	**126 815**

Kwota odpisów aktualizujących zawiera odpis na należność w wysokości 4 717 tys. zł, która została zapłacona po dniu bilansowym. Nie rozwiązanie odpisu spowodowane jest faktem, iż od wyroku Sądu Apelacyjnego przysługuje skarga kasacyjna, która może być wniesiona w ciągu dwóch miesięcy od daty jego doręczenia.

Nota 8D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG BRUTTO (O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)	30.06.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	251 499	251 027
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	92 182	98 860
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 194	2 054
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 233	2 430
e) powyżej 1 roku	799	1 120
f) przeterminowane	199 001	181 523
Razem	**547 908**	**537 014**

Nota 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE BRUTTO (Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE)	30.06.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	63 703	56 136
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	23 583	18 472
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 978	7 339
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 294	3 619
e) powyżej 1 roku	99 443	95 958
Razem	**199 001**	**181 524**

Nota 9 za okres 01.01.-30.06.2007

AKTYW I REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na początek bieżącego okresu	Uznanie (obciążenie) wyniku finansowego	Stan na koniec bieżącego okresu
1. Aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 601	27	1 628
b) utworzone rezerwy	3 276	(780)	2 496
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 248	1 471	2 719
d) ujemne różnice kursowe	14	(13)	1
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	1 265	2 314	3 579
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	507	117	624
g) wycena instrumentów pochodnych	-	-	-
h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	154	(6)	148
i) pozostałe	613	(495)	118
Razem	**8 678**	**2 635**	**11 313**

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	8 720	368	9 088
b) naliczone a niezapłacone odsetki	63	79	142
c) dodatnie różnice kursowe	78	(78)	-
d) zarachowane przychody i odszkodowania	2 307	(2 270)	37
e) należne refundacje od dostawców i NFZ	1 549	399	1 948
f) raty leasingowe	14	4	18
g) wycena instrumentów pochodnych	-	17	17
h) wycena papierów wartościowych	129	88	217
i) pozostałe	453	(308)	145
Razem	**13 313**	**(1 701)**	**11 612**

Zmiana stanu aktywu i rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego zawiera BO spółek włączonych do konsolidacji w I półroczu 2007r. w kwocie:
- aktyw z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 51 tys. zł
- rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 61 tys. zł

Na dzień bilansowy 30.06.2007 r Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 129 799 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.
Z tytułu strat podatkowych o wartości 18 838 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywo podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 110 961 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.
W kwocie nie rozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy do opodatkowania wygasa:
w roku 2007 5 154 tys. zł
w roku 2008 22 552 tys. zł
w roku 2009 34 824 tys. zł
w roku 2010 31 988 tys. zł
w roku 2011 16 443 tys. zł
Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 8 445 tys. zł.
Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym.
Zmiana stawki podatkowej w odniesieniu do poprzedniego okresu nie nastąpiła.

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2006

AKTYW I REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na początek bieżącego okresu	Uznanie (obciążenie) wyniku finansowego	Stan na koniec bieżącego okresu
1. Aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 454	147	1 601
b) utworzone rezerwy	1 753	1 523	3 276
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	701	547	1 248
d) ujemne różnice kursowe	12	2	14
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	662	603	1 265
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	492	15	507
g) wycena instrumentów pochodnych	-	-	-
h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	9	145	154
i) pozostałe	608	5	613
Razem	**5 691**	**2 987**	**8 678**
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	8 038	682	8 720
b) naliczone a niezapłacone odsetki	247	(184)	63
c) dodatnie różnice kursowe	100	(22)	78
d) zarachowane przychody i odszkodowania	660	1 647	2 307
e) należne refundacje od dostawców i NFZ	685	864	1 549
f) raty leasingowe	-	14	14
g) wycena instrumentów pochodnych	4	(4)	-
h) wycena papierów wartościowych	108	21	129
i) pozostałe	26	427	453
Razem	**9 868**	**3 445**	**13 313**

Zmiana stanu aktywu i rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego zawiera BO spółek włączonych do konsolidacji w 2006r. w kwocie:
- aktyw z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 178 tys. zł
- rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 195 tys. zł

Na dzień bilansowy 31.12.2006 r Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 138 023 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.
Z tytułu strat podatkowych o wartości 6 659 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywo podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 131 364 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem uzyskania dochodów do opodatkowania.
W kwocie nie rozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy do opodatkowania wygasa:
w roku 2007 12 635 tys. zł
w roku 2008 27 428 tys. zł
w roku 2009 39 806 tys. zł
w roku 2010 34 465 tys. zł
w roku 2011 17 030 tys. zł
Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 477 tys. zł.
Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym.
Zmiana stawki podatkowej w odniesieniu do poprzedniego okresu nie nastąpiła.

Nota 10

POZOSTAŁE AKTYWA	30.06.2007	31.12.2006
1. Pozostałe aktywa trwałe	**26**	**2**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	26	2
- serwis informatyczny	17	1
- pozostałe	9	1
2. Pozostałe aktywa obrotowe	**2 579**	**2 963**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 411	2 725
- ubezpieczenia majątkowe	444	973
- inne koszty opłacone z góry	1 967	1 752
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	168	238
- koszty programu wekslowego	129	189
- inne	39	49
Pozostałe aktywa, razem	**2 605**	**2 965**

Nota 11

ZAPASY	30.06.2007	31.12.2006
a) materiały	7 464	5 525
b) produkty gotowe	924	741
c) towary	476 833	542 830
Zapasy, razem netto	**485 221**	**549 096**
Odpisy aktualizujące:	**3 496**	**3 203**
a) materiały	330	352
b) towary	3 166	2 851
Zapasy, razem brutto	**488 717**	**552 299**

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących na towary w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności leków oraz w przypadku sprzedaży po dniu bilansowym poniżej ceny nabycia. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie wytworzenia sprzedanych towarów handlowych. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu w którym sprzedaż miała miejsce.

W bieżącym okresie dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 1 901 tys.zł., odwrócenia odpisów w wysokości 979 tys.zł. oraz wykorzystanie w związku z przeprowadzoną utylizacja przeterminowanych towarów w kwocie 608 tys.zł.
W odniesieniu do materiałów w I półroczu 2007r. wykorzystano odpis aktualizujący w kwocie 22 tys. zł.
Zwiększenie odpisów na zapasach towarów w kwocie 1 tys. zł spowodowane jest włączeniem do konsolidacji spółek Grupy CITOFARM.

Zapasy nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań w prezentowanych okresach.

Nota 12

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA (WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006
Wartość netto na początek okresu	1 482	313
1. Wartość początkowa	-	-
a) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na początek okresu	1 482	313
- grunty	110	274
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	335	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 037	30
- urządzenia techniczne i maszyny	-	1
- środki transportu	-	8
b) zwiększenia (z tytułu)	9 149	96 744
- grunty	-	1 115
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	791	3 195
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 261	88 777
- urządzenia techniczne i maszyny	97	3 643
- środki transportu	-	-
- inne środki trwałe	-	14
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 372	95 575
- grunty	-	1 279
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	335	2 860
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 037	87 770
- urządzenia techniczne i maszyny	-	3 644
- środki transportu	-	8
- inne środki trwałe	-	14
d) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	9 259	1 482
- grunty	110	110
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	791	335
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 261	1 037
- urządzenia techniczne i maszyny	97	-
- środki transportu	-	-
2. Utrata wartości	-	-
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
4. Wartość netto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	**9 259**	**1 482**

W nocie 12 zaprezentowano aktywa trwałe, które Grupa zamierza zbyć w ciągu 12 m-cy od dnia bilansowego. Aktywa spełniają kryteria określone w MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana.

Na dzień 30 czerwca 2007r. Grupa wykazała w ramach aktywów obrotowych nieruchomości gruntowe i inne, które wcześniej ujmowane były w rzeczowych aktywach trwałych. Są to aktywa trwałe w stosunku do których podpisane zostały przedwstępne umowy sprzedaży. Wszelkie aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży na 30 czerwca 2007 roku ujęte są w ramach segmentu "Hurt".

Nota 13

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	30.06.2007	31.12.2006
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	41 094	42 677
- inne środki pieniężne	15 413	9 512
- inne aktywa pieniężne	88	11
Razem	**56 595**	**52 200**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią środki pieniężne w kasie, środki pieniężne na lokatach bankowych oraz odsetki od pożyczek z terminem realizacji do 3 miesięcy.
Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

Nota 14
KAPITAŁ ZAKŁADOWY Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.94	01.12.94
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.95	01.01.95
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.97	01.01.97
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.97	01.01.97
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.97	01.01.97
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcje	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803			
G	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
H	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
I	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
J	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
K	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.99	01.01.99
L	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.99	01.01.99
M	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm Poznań S.A.	05.09.00	01.01.00
N1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.04	01.01.04
N2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.05	01.01.05
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.06	01.01.07
				8 400	17		10.05.07	01.01.07
Razem liczba akcji na BO				**12 583 013**				
Razem liczba akcji na BZ				**12 591 413**				
Kapitał zakładowy PGF S.A.					**25 183**			
Przeszacowanie wskaźnikami hiperinflacji kapitału dotyczy emisji akcji serii A i B					**338**			
Razem					**25 521**			

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji.
W ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwał NWZA z dnia 30.11.2006r. w I półroczu 2007r. wyemitowano 8.400 sztuk akcji serii N3. Akcje zostały objęte przez posiadacza obligacji serii C uczestnika programu opcji menadżerskich w PGF S.A.
Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym postanowieniem z dnia 31 sierpnia 2007r.
Akcje uprawniają łącznie do 19 684 613 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 30.06.2007r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	1 275 312	10,13%	5 942 112	30,19%
2	Zbigniew Molenda	681 550	5,41%	3 014 750	15,32%
3	KIPF Sp.z o.o.	919 887	7,31%	919 887	4,67%
4	OFE CU BPH WBK S.A.	972 352	7,72%	972 352	4,94%
5	ING NN Polska OFE	989 001	7,85%	989 001	5,02%
6	Julius Bear Investment Management LLC	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%
7	Pozostali inwestorzy	6 641 442	52,75%	6 734 642	34,21%

W Spółce KIPF Sp. z o.o. jedynymi wspólnikami są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda.

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2007	31.12.2006
1. Stan na początek okresu	**234 309**	**198 182**
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	118 869	118 869
- pozostały kapitał zapasowy	115 440	79 313
2. Zwiększenia	**39 304**	**36 127**
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	-	-
- podział zysku	39 304	36 127
3. Zmniejszenia	**898**	**-**
- pokrycia straty	-	-
- pozostały kapitał zapasowy	898	-
4. Stan na koniec okresu	**272 715**	**234 309**
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	118 869	118 869
- pozostały kapitał zapasowy	153 846	115 440

Nota 16

KAPITAŁ POZOSTAŁY-REZERWOWY	30.06.2007	31.12.2006
1. Stan na początek okresu	**9 257**	**8 513**
- kapitał rezerwowy	9 257	8 513
2. Zwiększenia	**9 515**	**744**
- opcje menadżerskie	508	744
- z podziału zysku	9 007	-
3. Zmniejszenia	**-**	**-**
4. Stan na koniec okresu	**18 772**	**9 257**
- opcje menadżerskie	5 230	4 722
- z podziału zysku	13 542	4 535

Nota 17

NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY	30.06.2007	31.12.2006
1. Zysk (strata) na początek okresu	**(22 048)**	**(18 576)**
2. Zwiększenia	**33 665**	**62 521**
- zysk roku bieżącego	32 767	62 521
- inne	898	-
3. Zmniejszenia	**78 545**	**65 993**
- wypłata dywidendy	30 219	29 854
- przeniesienie na kapitał zapasowy	39 304	36 127
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	9 007	-
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	15	12
4. Stan na koniec okresu	**(66 928)**	**(22 048)**

Nota 18

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	30.06.2007	31.12.2006
1. Stan na początek okresu	**44 515**	**44 042**
2. Zwiększenia	**375**	**482**
- zysk za rok bieżący	360	470
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	15	12
3. Zmniejszenia	**61**	**9**
- zmniejszenie udziałów	61	-
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia	-	9
4. Stan na koniec okresu	**44 829**	**44 515**

Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) kredyty i pożyczki	241 327	132 438
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	-	-
c) inne zobowiązania finansowe, w tym:	490	1 399
- z tyt. zakupu przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	490	1 399
Zobowiązania finansowe długoterminowe, razem	**241 817**	**133 837**

Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) kredyty i pożyczki	40 685	46 363
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	117 532	116 992
c) inne zobowiązania finansowe, w tym:	31 199	6 870
- z tyt. leasingu finansowego	-	602
- z tytułu dywidend	30 219	-
- długoterminowe w okresie spłaty wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa	980	2 656
- pozostałe	-	3 612
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem	**189 416**	**170 225**

Zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa państwowego występują w jednej spółce Grupy Kapitałowej. Odsetki są płacone kwartalnie i wynoszą 0,5% poniżej wskaźnika wzrostu cen dóbr inwestycyjnych ogłaszanego dla poprzedniego kwartału przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej "Monitor Polski".

Zobowiązania finansowe zostały wycenione wg skorygowanej ceny nabycia.

Nota 19C

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	30.06.2007	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wymagalne w ciągu:	-	602
- do 1 roku	-	602

Nota 19D

STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK	30.06.2007	31.12.2006
- na żądanie lub w okresie do 1 roku	40 685	46 363
- powyżej 1 roku do 2 lat	183 094	78 438
- powyżej 2 lat do 5 lat	58 233	54 000
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek w podziale na terminy płatności, razem	**282 012**	**178 801**

Nota 19E

ŚREDNIA WAŻONA OPROCENTOWANIA KREDYTÓW I POŻYCZEK ZACIĄGNIĘTYCH PRZEZ GRUPĘ (%)	30.06.2007	31.12.2006
- kredyty w rachunku bieżącym	4,67%	4,43%
- kredyty i pożyczki pozostałe	4,59%	4,43%
- obligacje	5,13%	5,46%

Nota 19F na dzień 30.06.2007

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	66 565	10-07-2008	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	60 000	55 970	30-10-2008	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	5 997	30-04-2009	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	15 000	13 538	30-06-2009	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	8 233	28-12-2010	pełnomocnicywo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem			**150 303**		
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	50 000	31-12-2010	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	1 024	17-05-2010	weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	14 000	-	31-03-2011	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	40 000	40 000	30-04-2009	weksel in blanco, poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty długoterminowe rewolwingowe, razem			**91 024**		
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem			**241 327**		

Nota 19G na dzień 30.06.2007

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	1 635	19-03-2008	brak zabezpieczenia
BRE Bank S.A.	Warszawa	12 000	418	26-07-2007	weksel kaucyjny
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	Warszawa	1 000	-	29-02-2008	brak zabezpieczenia
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 170	1 617	30-09-2007	poręczenie PGF S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 000	1 389	21-08-2007	brak zabezpieczenia
Bank BPH S.A.	Kraków	13 000	5 941	31-03-2008	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Bank BPH S.A.; weksel in blanco
Bank BPH S.A.	Kraków	25 000	23 510	31-03-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank BPH S.A.	Kraków	150	113	30-12-2007	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	200	-	17-06-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	100	79	31-03-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	50	24	21-03-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	3 758	30-11-2007	weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty w rachunku bieżącym, razem			**38 484**		
Bank BPH S.A.	Kraków	2 000	2 000	31-12-2007	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty krótkoterminowe obrotowe, razem			**2 000**		
Odsetki			**155**		
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem			**40 639**		
Pożyczki krótkoterminowe, razem			**46**		
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem			**40 685**		

Nota 19F na dzień 31.12.2006
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Termin spłaty
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	5 114	10-07-2008
Bank Pekao S.A.	Warszawa	60 000	45 372	30-04-2008
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	42 000	4 000	28-02-2010
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	5 302	31-03-2008
Bank BPH S.A.	Kraków	13 000	6 985	31-03-2008
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	15 000	9 452	30-06-2008
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	5 147	28-12-2008
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem			**81 372**	
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	1 066	17-05-2008
Kredyt długoterminowy obrotowy, razem			**1 066**	
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	50 000	28-12-2010
Kredyty długoterminowe rewolwingowe, razem			**50 000**	
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem			**132 438**	

Nota 19G na dzień 31.12.20006
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Termin spłaty
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
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 000	333	30-09-2007
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 000	1 302	21-08-2007
Bank BPH S.A.	Kraków	150	30	31-12-2007
Bank BPH S.A.	Kraków	25 000	20 805	30-03-2007
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	-	30-11-2007
Kredyty w rachunku bieżącym, razem			**24 058**	
Bank BPH S.A.	Kraków	2 000	2 000	31-12-2007
Kredyty krótkoterminowe obrotowe, razem			**2 000**	
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	20 000	31-03-2008
Kredyty krótkoterminowe rewolwingowe, razem			**20 000**	
Odsetki			**288**	
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem			**46 346**	
IDEA Sp. z o.o.	Szczecin	17	17	30-06-2007
Pożyczki krótkoterminowe, razem			**17**	
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem			**46 363**	

W okresie bieżącym zabezpieczenie kredytów stanowią:
- pelnomocnictwo do dysponowania rachunkami w bankach udzielajacych kredytów:
  Kredyt Bank S.A. kredyt na kwotę 72 000 tys. zł
  Bank Pekao S.A. kredyty na łaczną kwotę 160 000 tys. zł
  Bank BPH S.A. kredyt na kwotę 13 000 tys. zł
  ING Bank Śląski S.A. kredyt na kwotę 15 000 tys. zł
  Bank PKO BP S.A. kredyt na kwotę 100 000 tys. zł
- weksel i pełnomocnictwo do rachunków bieżących prowadzonych przez bank w odniesieniu do kredytów:
  Bank Zachodni WBK S.A. kredyty na łączną kwotę 62 000 tys. zł
  Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt na kwotę 8 000 tys. zł
- weksel in blanco, poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunków bieżących prowadzonych przez bank w odniesieniu do kredytu:
  Bank Zachodni WBK S.A. kredyt na kwotę 20 000 tys. zł
- weksel in blanco dla Nordea Bank S.A.na kwotę 20 000 tys. zł
- poręczenie PGF S.A. dla kredytów udzielonych przez banki:
  ING Bank Śląski w łacznej kwocie 10 000 tys. zł
  Bank BPH S.A. w lacznej kwocie 27 150 tys. zł
- weksel kaucyjny dla kredytu udzielonego przez BRE Bank S.A. w kwocie 12 000 tys. zł

Brak zabezpieczenia dla kredytów udzielonych przez Bank Handlowy w Warszawie w kwocie 10 000 zł i ABN AMRO Bank S.A.

Nota 19H na dzień 30.06.2007
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	80 000	80 000	3M WIBOR + marża	05-07-2007
	20 000	20 000	stała stopa procentowa	09-07-2007
	15 000	15 000	3M WIBOR + marża	09-08-2007
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		115 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		2 618		
Dyskonto i prowizja od obligacji		86		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		**117 532**		

Nota 19H na dzień 31.12.2006
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	80 000	80 000	3M WIBOR + marża	05-07-2007
	20 000	20 000	stała stopa procentowa	09-07-2007
	15 000	15 000	1M/3M/6M WIBOR + marża	09-07-2007
	400	400	1M/3M/6M WIBOR + marża	29-01-2007
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów		115 400		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		1 745		
Dyskonto i prowizja od obligacji		153		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		**116 992**		

Nota 20A na dzień 30.06.2007

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Program DOZ	Pozostałe	
1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)	**7 890**	**697**	**130**	**8 717**
2. Zwiększenia	**-**	**404**	**-**	**404**
- BO spółek włączonych do konsolidacji	-	-	-	-
- aktualizacja wyceny	-	148	-	148
- inne	-	256	-	256
3. Zmniejszenia	**52**	**-**	**-**	**52**
- aktualizacja wyceny	-	-	-	-
- zapłata (wykorzystanie)	4	-	-	4
- inne	48	-	-	48
4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)	**7 838**	**1 101**	**130**	**9 069**

Nota 20B na dzień 30.06.2007

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)	**1 110**	**2 224**	**1 853**	**5 187**
2. Zwiększenia	**48**	**262**	**3 522**	**3 832**
- BO spółek włączonych do konsolidacji	-	-	-	-
- aktualizacja wyceny	-	262	3 522	3 784
- inne	48	-	-	48
3. Zmniejszenia	**185**	**699**	**1 933**	**2 817**
- aktualizacja wyceny	-	353	753	1 106
- zapłata (wykorzystanie)	185	4	1 180	1 369
- inne	-	342	-	342
4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)	**973**	**1 787**	**3 442**	**6 202**

Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 1 787 tys. zł. i dotyczą:

• kosztów programów marketingowych realizowanych w Gupie PGF S.A. w kwocie 667 tys. zł, w ramach których pacjenci zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody,

• przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 1 009 tys. zł.,

• pozostałych tytułów w kwocie 111 tys. zł.

Nota 20A na dzień 31.12.2006

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Program DOZ	Pozostałe	
1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)	**7 099**			**7 099**
2. Zwiększenia	**1 384**	**697**	**130**	**2 211**
- BO spółek włączonych do konsolidacji	21	-	130	151
- aktualizacja wyceny	1 363	-	-	1 363
- inne	-	697	-	697
3. Zmniejszenia	**593**	**-**	**-**	**593**
- aktualizacja wyceny	91	-	-	91
- zapłata (wykorzystanie)	17	-	-	17
- inne	485	-	-	485
4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)	**7 890**	**697**	**130**	**8 717**

Nota 20B na dzień 31.12.2006

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)	**1 038**	**5 116**	**2 892**	**9 046**
2. Zwiększenia	**1 088**	**1 490**	**2 205**	**4 783**
- BO spółek włączonych do konsolidacji	8	-	-	8
- aktualizacja wyceny	595	1 409	2 205	4 209
- inne	485	81	-	566
3. Zmniejszenia	**1 016**	**4 382**	**3 244**	**8 642**
- aktualizacja wyceny	42	428	1 225	1 695
- zapłata (wykorzystanie)	974	3 188	1 938	6 100
- inne	-	766	81	847
4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)	**1 110**	**2 224**	**1 853**	**5 187**

Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 2 224 tys. zł. i dotyczą:

• kosztów programu marketingowego DOZ (Dbam o Zdrowie) realizowanego w Spółce DOZ S.A. w ramach którego pacjenci zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody w kwocie 648 tys. zł.,

• przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 1 136 tys. zł.,

• pozostałych tytułów w kwocie 440 tys. zł.

Nota 20C

REZERWY Z TYT. ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i rentowych. Rezerwy te są szacowane na koniec roku obrotowego metodami aktuarialnymi przez niezależnego aktuariusza.
Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono wg stanu na dzień 31.12.2006r. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	30.06.2007	31.12.2006
1. Główne założenia przyjęte przez aktuariusza		
- stopa dyskontowa	4,70%	4,70%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń	3,50%	3,50%
- zakładana stopa inflacji	2,50%	2,50%
2.Wielkości rozpoznane w rachunku zysków i strat	-	1 825
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	-	508
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	-	1 299
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	-	18
3. Wielkości ujęte w bilansie	8 811	9 000
- rezerwy długoterminowe	7 838	7 890
- rezerwy krótkoterminowe	973	1 110

Nota 21A

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	30.06.2007	31.12.2006
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	719 218	826 103
- do 12 m-cy	719 218	826 103
- w tym wobec jednostek powiązanych	111	151
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	21 608	15 461
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 740	2 639
d) zobowiązania wekslowe	5 819	7 299
d) inne	2 126	4 833
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**757 511**	**856 335**

Na saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań składają się głównie zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania bieżące. Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi od 7 do 30 dni. Wartość księgowa zobowiązań jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Nota 21B

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)	30.06.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	351 161	381 554
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	330 356	375 836
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	15 696	40 629
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 380	36
e) powyżej 1 roku	58	-
f) przeterminowane	20 567	28 048
Razem	**719 218**	**826 103**

Nota 21C

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)	30.06.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	14 933	27 201
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	472	487
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 901	22
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	188	193
e) powyżej 1 roku	73	145
Razem	**20 567**	**28 048**

Nota 21D

Wartość opłat z tytułu leasingu operacyjnego prezentują poniższe tabele

Grupa jako leasingobiorca	**30.06.2007**	**31.12.2006**
Minimalne opłaty z tyt. leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	3 809	847

Leasing prawa wieczystego użytkowania gruntów	**30.06.2007**	**31.12.2006**
- w okresie do 1 roku	94	213
- powyżej 1 do 5 lat	376	851
- powyżej 5 lat	4 088	9 363

W 2006 roku Jednostka Dominująca na podstawie umów sprzedaży zbyła nieruchomości magazynowo - biurowe.W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi dzialalność operacyjną w oparciu o umowę spełniająca kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 20 lat. Za każdy rozpoczęty miesiąc okresu leasingu PGF S.A. jako korzystajacy zobowiązany jest uiszczać finansującemu opłatę miesięczną z tytułu realizacji umowy. Opłata miesięczna jest ustalana przez finansującego w EURO. Na poszczególne opłaty miesięczne składa się rata leasingowa oraz kwota kosztów dodatkowych. Zabezpieczeniem wszystkich wynikających z umowy roszczeń pieniężnych finansującego są:
- 2 weksle in blanco,
- cesja na zabezpieczenia wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących korzystającemu z tytułu najmu,
- wpłacana kaucja w formie miesięcznych rat w wysokości 895,44 EURO, którą finansujący dysponuje według swojego uznania.

Wartość przyszłych opłat z tyułu leasingu przedstawia poniższa tabela.

Leasing nieruchomości magazynowo - biurowych	**30.06.2007**	**31.12.2006**
- w okresie do 1 roku	7 354	7 494
- powyżej 1 do 5 lat	36 337	36 991
- powyżej 5 lat	96 745	102 097

Nota 22

POZOSTAŁE PASYWA	**30.06.2007**	**31.12.2006**
1. Pozostałe pasywa długoterminowe	**1 253**	**1 298**
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 253	1 298
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	3	1
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON oraz z funduszu prewencyjnego	1 250	1 297
2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe	**8 382**	**7 821**
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	2 007	7 189
- koszty przeglądu / badania sprawozdania	148	394
- niewykorzystane urlopy	958	2 218
- wynagrodzenia premiowe i odprawy	171	3 542
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	261	184
- nagrody z programu DOZ	341	638
- pozostałe koszty	128	213
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 375	632
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON	96	100
- odsetki od pożyczek otrzymane "z góry"	94	56
- dyskonto weksli	344	345
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	5 839	126
- pozostałe	2	5
Pozostałe pasywa, razem	**9 635**	**9 119**

Nota 23

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
1) towarów	2 117 984	1 977 571
2) materiałów	442	145
3) produktów	796	625
4) usług	38 971	31 333
Przychody netto ze sprzedaży, razem	**2 158 193**	**2 009 674**
- w tym: od jednostek powiązanych	245	302

Nota 24A

WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW, MATERIAŁÓW	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
a) wartość sprzedanych towarów	1 903 356	1 776 438
b) wartość sprzedanych materiałów	379	216
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	**1 903 735**	**1 776 654**

Nota 24B

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
a) amortyzacja	9 755	10 808
b) zużycie materiałów i energii	10 974	10 231
c) usługi obce	67 047	72 730
d) podatki i opłaty	5 512	5 130
e) koszty pracownicze	112 058	83 262
f) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	17 156	14 693
- podróży służbowych	421	340
- marketingu	12 067	8 678
- reklamy i reprezentacji	3 992	4 670
- ubezpieczeń majątkowych	344	371
- inne	332	634
Koszty według rodzaju, razem	**222 502**	**196 854**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(7 532)	(7 160)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(147 144)	(129 056)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(40 472)	(38 166)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**27 354**	**22 472**

Nota 24C

KOSZTY ZATRUDNIENIA	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
a) wynagrodzenia	85 999	62 086
b) składki na ubezpieczenia społeczne	15 976	11 080
c) inne świadczenia pracownicze	3 737	2 851
Koszty zatrudnienia, razem	**105 712**	**76 017**

Nota 25

POZOSTAŁE PRZYCHODY (KOSZTY) OPERACYJNE	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
b) dotacje	249	276
c) rozwiązane rezerwy	353	159
- na przyszłe zobowiązania	353	159
d) pozostałe, w tym:	4 476	2 952
- otrzymane darowizny	10	3
- zwrot kosztów gwarancji bankowych	-	88
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe(zapłata)	2 706	1 983
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	96	103
- rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe	31	120
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	109	165
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	741	375
- odpis z rozliczeń międzyokresowych przychodów	1	-
- koszty zrefundowane z ZFRON	41	-
- zwrot podatków z lat ubiegłych	62	-
- spisane zobowiązania	22	-
- inne	657	115
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**5 078**	**3 387**
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	389	302
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 002	4 242
- należności	1 002	4 242
c) utworzone rezerwy	410	262
- przyszłe zobowiązania	410	262
d) pozostałe, w tym:	1 565	1 559
- udzielone darowizny	240	458
- wypłaty odszkodowań	74	58
- koszty likwidacji szkód	326	221
- koszty gwarancji bankowych	115	116
- umorzenie i spisanie należności	50	26
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	436	387
- opłaty i składki członkowskie	61	-
- inne	263	293
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**3 366**	**6 365**
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	**1 712**	**(2 978)**

Nota 26

ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
Przychody	**575**	**239**
a) z tytułu odsetek od lokat bankowych	438	147
b) z tytułu najmu nieruchomości stanowiących inwestycje	32	92
c) przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
d) przychody ze sprzedaży udziałów	105	-
Koszty	**155**	**60**
a) koszty utrzymania nieruchomosci stanowiacych inwestycje	52	60
b) koszt własny sprzedanych nieruchomości stanowiących inwestycje	-	-
c) koszty nabycia sprzedanych udziałów	103	-
Zysk (strata) z inwestycji	**420**	**179**

Nota 27

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
1. Z tytułu odsetek	6 328	6 535
a) od udzielonych pożyczek	2 469	2 036
b) od dyskonta weksli	1 150	148
c) od należności i inne	2 709	4 351
2. Inne przychody finansowe	1 736	2 983
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	686	1 503
b) rozwiązanie odpisu aktualizującego zakupionych należności	888	-
c) zysk ze sprzedaży wierzytelności	-	1 190
d) inne	162	290
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	743	153
Przychody finansowe, razem	**8 807**	**9 671**

Na aktualizację wartości aktywów finansowych w łącznej kwocie 743 tys. zł składają się zapłaty należności stanowiących aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym:
- pożyczki w kwocie 110 tys. zł,
- odsetki od pożyczek w kwocie 174 tys. zł,
- wycena certyfikatów depozytowych AIG Bank Polski S.A. w kwocie 405 tys. zł.
- wycena jednostek funduszu GAMMA w kwocie 54 tys. zł.

Na dzień bilansowy jednostka dominująca posiadała:
- jednostki GAMMA SFIO (Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) w ilości 17.359,6042 o wartości godziwej w wysokości 2 734 tys. zł ustalonej w oparciu o notowanie z dnia 30.06.2007r.
- certyfikaty depozytowe AIG Bank Polska S.A. w wysokości 37 018 tys. zł ustalonej w oparciu o notowanie z dnia 30.06.2007r.

Nota 28

KOSZTY FINANSOWE	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
1. Z tytułu odsetek	8 240	9 648
a) od kredytów	4 263	5 046
b) od obligacji	3 267	3 675
c) od zobowiązań	177	927
d) od leasingu finansowego	8	-
e) pozostałe	525	-
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	353	339
- udzielone pożyczki	191	55
- odsetki od udzielonych pożyczek	162	284
3. Inne koszty finansowe	2 078	3 889
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	1 271	2 797
- odpis aktualizujący wierzytelności	154	480
- pochodne instrumenty finansowe	-	12
- wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	-	23
- prowizje	373	153
- wynik na sprzedarzy wierzytelności	113	-
- koszty podwyższenia kapitału	154	-
- inne	13	424
Koszty finansowe, razem	**10 671**	**13 876**

Nota 29A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
a. Zysk brutto (skonsolidowany)	39 840	36 093
b. Korekty konsolidacyjne	28 740	15 730
c. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(10 374)	(11 556)
- korekty przychodów	(21 987)	(15 023)
- korekty kosztów	28 248	4 742
- wykorzystanie strat podatkowych	(16 635)	(1 275)
d. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	58 206	40 267
e. Podatek dochodowy według stawki 19 %	11 059	7 619
f. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
g. Korekta bieżącego podatku za poprzednie okresy	-	(220)
Podatek dochodowy bieżący (e+f+g)	**11 059**	**7 399**

Nota 29B

PODATEK DOCHODOWY	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
- bieżący	11 059	7 399
- odroczony (nota nr 9)	(4 346)	(141)
- w tym dotyczący spółek włączonych do konsolidacji	(10)	-
Podatek dochodowy razem	**6 713**	**7 258**
Efektywna stawka podatkowa	16,85%	20,11%

Nota 30

DYWIDENDY	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
1. Kwoty wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej		
- dywidenda za rok zakończony 31.12.2006r. w wartości 2,40 zł za akcję	30 219	X
- dywidenda za rok zakończony 31.12.2005r. w wartości 2,40 zł za akcję	X	29 854

Nota 31

ZYSK NA AKCJĘ	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
1. Zysk (strata) z działalności kontynuowanej - zysk (strata) w okresie sprawozdawczym 01.01.-30.06 r. dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki dominującej	32 767	28 009
2. Średnioważona liczba akcji	12 585 813	12 438 963
3. Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)	2,60	2,25
4. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 585 813	12 583 013
5. Zysk na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	2,60	2,23

Nota 32

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PGF

Podstawowym przedmiotem działalności gospodarczej 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 S.A. rozróżnia się następujące segmenty branżowe:

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

• APTEKI – sprzedaż detaliczna, w aptekach Grupy Kapitałowej

• POZOSTAŁE obejmują 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.

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 wyodrębnione ponieważ obszarem działania jednostek Grupy jest terytorium Polski w związku z czym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

AKTYWA **Dane za okres bieżący 30.06.2007**	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa segmentu	1 469 862	295 111	190 863	(442 137)	1 513 699
Należności i aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 962	3 095	448	1 027	11 532
Aktywa ogółem	1 476 824	298 206	191 311	(441 110)	1 525 231

PASYWA **Dane za okres bieżący 30.06.2007**	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Pasywa segmentu	1 076 736	236 926	60 746	134 135	1 508 543
Zobowiazania i rezerwy z tytułu podatku dochodowego	11 748	4 631	399	(90)	16 688
Pasywa ogółem	1 088 484	241 557	61 145	134 045	1 525 231

AKTYWA **Dane za okres porównywalny 31.12.2006**	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa segmentu	1 471 634	318 097	130 117	(438 619)	1 481 229
Należności i aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 693	2 624	563	301	9 181
Aktywa ogółem	1 477 327	320 721	130 680	(438 318)	1 490 410

PASYWA **Dane za okres porównywalny 31.12.2006**	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Pasywa segmentu	1 324 948	299 428	74 731	(224 438)	1 474 669
Zobowiazania i rezerwy z tytułu podatku dochodowego	11 738	4 400	519	(916)	15 741
Pasywa ogółem	1 336 686	303 828	75 250	(225 354)	1 490 410

Dane za okres bieżący 01.01-30.06.2007	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	1 807 379	327 626	22 197	4 976	**2 162 178**
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	248 475	2 815	18 936	(270 226)	**-**
Pozostałe przychody operacyjne	6 843	448	199	(31)	**7 459**
Przychody segmentu ogółem	**2 062 697**	**330 889**	**41 332**	**(265 281)**	**2 169 637**
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(1 801 228)	(330 396)	(22 846)	33 094	**(2 121 376)**
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(216 024)	(444)	(11 191)	227 659	**-**
Pozostałe koszty operacyjne	(4 793)	(756)	(451)	253	**(5 747)**
Koszty segmentu ogółem	**(2 022 045)**	**(331 596)**	**(34 488)**	**261 006**	**(2 127 123)**
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	**40 652**	**(707)**	**6 844**	**(4 275)**	**42 514**
Inne przychody/koszty nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	**(8 366)**
Koszty odsetek	-	-	-	-	**3 776**
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	**84**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	**(6 713)**
Zysk (strata) netto, z tego:	-	-	-	-	**33 127**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	**32 767**
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	**360**
Amortyzacja segmentu	4 891	4 316	563	-	9 770
Nakłady inwestycyjne segmentu	22 133	7 306	4 470	-	33 909
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	2 776	441	904	-	4 121

Dane za okres porównywalny 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	3 086	220	447	(366)	**3 387**
Przychody segmentu ogółem	**1 926 487**	**301 817**	**17 089**	**(229 568)**	**2 015 825**
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(1 677 888)	(299 356)	(11 037)	20 840	**(1 967 441)**
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(201 831)	(507)	(5 435)	207 773	**-**
Pozostałe koszty operacyjne	(6 073)	(551)	(123)	382	**(6 365)**
Koszty segmentu ogółem	**(1 885 792)**	**(300 414)**	**(16 595)**	**228 995**	**(1 973 806)**
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	**40 695**	**1 403**	**494**	**(573)**	**42 019**
Inne przychody/koszty nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	**(3 915)**
Koszty odsetek	-	-	-	-	**(7 097)**
Przychód z odsetek	-	-	-	-	**5 315**
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	**(229)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	**(7 258)**
Zysk (strata) netto, z tego:	-	-	-	-	**28 835**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	**28 009**
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	**826**
Amortyzacja segmentu	6 840	3 788	322	(125)	10 825
Nakłady inwestycyjne segmentu	4 965	2 498	5 849	-	13 312
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	7 794	369	873	-	9 036

Nota 33 za okres 01-01-2007 do 30-06-2007
NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	GRUPA CITOFARM	GRUPA M - FARMA
Data przyjęcia	02.04.2007r.	02.04.2007r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100
	Wartość godziwa / księgowa	
Aktywa netto	**(1 498)**	**(1 761)**
Aktywa trwałe	1 986	4 841
Aktywa obrotowe	3 802	4 446
Zobowiązania krótkoterminowe	7 286	10 781
Zobowiązania długoterminowe	-	267
Wartość firmy w dacie przyjęcia	**4 615**	**4 438**
Razem płatność, w tym:	**3 117**	**2 677**
- wypłacone gotówką	3 091	2 650
- koszty związane bezposrednio z nabyciem	26	27
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	**2 257**	**1 733**
- środki pieniężne zapłacone	3 091	2 650
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	834	917
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy za I półrocze 2007r.	**(717)**	**(658)**
Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2007r.	**11 150**	**5 595**

Przedmiotem działalności nabytych Grup jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.
W oparciu o regulacje par. 62 MSSF 3 nabycie zostało rozliczone wstępnie z uwagi na fakt, iż sprawozdania finansowe jednostek na dzień nabycia mogą ulec zmianie.

Ponadto w I półroczu 2007 roku Grupa:
• nabyła 0,22% udziałów w Spółce Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi. W wyniku nabycia tych udziałów powstała wartość firmy w kwocie 25 tys. zł. Grupa kontroluje 100% udziałów w tej Spółce,

• objęła udziały nowej emisji w Spółce PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi w kwocie 5 400 tys. zł i kontroluje 81,81% udziałów w tej Spółce,

• utworzyła Spółkę AB7 Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego w nowoutworzonej Spółce wynosi 5 000 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 14.06.2007r. Spółka będzie prowadziła działalność deweloperską i inną związaną z nieruchomościami,

Przeprowadzone transakcje przejęć kapitałowych mają na celu wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej PGF S.A. 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. Powstała wartość firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 będzie podlegała corocznym testom na utratę wartości.

• zawarła umowę warunkowego nabycia akcji Spółki APEXIM S.A. we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 24 668 tys. zł stanowiącej 82,23% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zakup dokonany jest pod warunkiem zawieszającym otrzymania pozytywnego stanowiska Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o braku zastrzeżeń do nabycia akcji przez PGF S.A.

• zbyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Centrum Dystrybucji Leków Urtica – Terpol Spółka z o.o. z siedzibą w Sieradzu w dniu 11 maja 2007r. Udziały zostały zbyte za cenę 105 tys. zł. Wynik na sprzedaży udziałów wynosił 9 tys. zł. Z uwagi na fakt, iż działalność Spółki nie była istotna dla Grupy (przychody za 2006 rok 21 tys. zł za 2007 rok 10 tys. zł) nie dokonano ujawnień wg MSSF 5.

Pomiędzy dniem bilansowym, a datą zatwierdzenia raportu do publikacji Grupa Kapitałowa PGF S.A.:
a) nabyła spółki

• Galen 2002 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 2 lipca 2007 roku. Grupa nabyła 100% udziałów uprawniających do 100% głosów. Cena nabycia udziałów wynosiła 60 tys. zł.

• Apteka Rodzinna Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w dniu 7 sierpnia 2007 roku. Grupa nabyła 100% udziałów uprawniających do 100% głosów. Cena nabycia udziałów wynosiła 3 092 tys. zł.

Na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie dysponuje danymi finansowymi jednostek dla ustalenia wartości firmy na dzień przejęcia.
Przedmiotem działalności nabytych jednostek jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych.

b) utworzyła spółki

• DOZ UK LIMITED z siedzibą w Londynie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi
10 tys. GBP co stanowi równowartość 56 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 02.07.2007r. Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych.

• UAB Nacionaline Farmacijos Grupe z siedzibą w Wilnie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 66 812 tys. Litów co stanowi równowartość 19 350 tys. EUR. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A. Zgodnie z prawem litewskim w dacie rejestracji kapitał został opłacony w równowartości kwoty 4 840 tys. EUR. Spółka została zarejestrowana w dniu 25.07.2007r. Nacjonaline Farmacijos Grupe jest spółka celową (SPC) poprzez którą PGF S.A. przejmie kontrolę nad kilkoma spółkami działającymi w sektorze hurtowej i detalicznej dystrybucji farmaceutycznej na Litwie.

c) zawarła umowy warunkowego nabycia udziałów

• w dniu 08.08.2007r. Spółka UAB Nacionaline Farmacijos Grupe (SPC), w której 100% udziałów posiada PGF S.A. podpisała warunkową umowę nabycia 100 udziałów w spółce UAB Medicinos Konsultaciju Tinklas z siedziba w Wilnie na Litwie, stanowiących 100% kapitału tej Spółki. Cena nabycia udziałów wynosi 21 600 tys. EURO. Umowa dochodzi do skutku pod warunkiem uzyskania zgody Urzędu Antymonopolowego na Litwie.

Nota 33 za okres 01-01-2006 do 31-12-2006
NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Grupa ATG	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	Grupa EURO-A	APA FARMACJA Sp. z o.o w Warszawie	Grupa APEX FARM
Data przyjęcia	01.01.2006r.	21.08.2006r.	04.12.2006r.	21.12.2006r.	29.12.2006r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	96	100
			Wartość godziwa		
Aktywa netto	**(26 258)**	**56**	**(356)**	**15**	**(1 653)**
Aktywa trwałe	15 404	34	2 988	523	5 983
Aktywa obrotowe	19 980	131	4 103	446	4 861
Zobowiązania krótkoterminowe	61 642	109	2 441	954	12 497
Zobowiązania długoterminowe	-	-	5 006	-	-
Wartość firmy w dacie przyjęcia	**27 966**	**253**	**3 824**	**1 149**	**6 139**
Razem płatność, w tym:	**1 708**	**309**	**3 468**	**1 164**	**4 486**
- wypłacone gotówką	1 690	309	3 462	1 151	4 463
- koszty związane bezposrednio z nabyciem	18	-	6	13	23
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	**231**	**310**	**2 299**	**1 125**	**1 650**
- środki pieniężne zapłacone	(1 708)	309	3 462	1 151	4 463
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	1 939	1	1 163	26	2 813
Wynik ujęty w wyniku Grupy	**(8 410)**	**(69)**	**(334)**	**-**	**-**
Przychody ze sprzedaży za 2006 rok	**104 367**	**424**	**6 562**	**111**	**7 928**

W roku 2006 PGF S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 34. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych. W zakresie farmaceutycznego handlu detalicznego i hurtowego 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 aktywów netto tych spółek. Dlatego zapłacenie rynkowej ceny za przejmowane podmioty wiąże się z aktywowaniem w bilansie skonsolidowanym wartości firmy. Przeprowadzane przez PGF S.A. transakcje przejęć kapitałowych mają na celu wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej na rynku farmaceutycznym. Zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 Utrata wartości aktywów, Spółka corocznie, na koniec roku obrotowego, przeprowadza testy na utratę wartości firmy oraz w przypadku gdy zaistnieją przesłanki.
W roku 2006 Grupa nie realizowała transakcji sprzedaży jednostek.

W dniu 2.04.2007r. Grupa nabyła 100% udziałów w spółkach:
- M-Farma Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie
- Citofarm Spółka z o.o. z siedzibą w Pabianicach

Przedmiotem działalności nabytych jednostek jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie dysponuje danymi finansowymi nabytych jednostek dla ustalenia wartości firmy na dzień przejęcia.

Nota 34
OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych:

Lp.	Treść	Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006
1)	Środki pieniężne w kasie	3 188	3 867
2)	Środki pieniężne w banku	37 906	38 810
	- rachunek bieżący	26 525	17 265
	- rachunek lokat	11 372	21 543
	- rachunek walutowy	9	2
3)	Inne środki pieniężne z tego:	15 413	9 512
	- środki pieniężne w drodze	7 444	7 571
	- weksle	7 847	1 941
	- lokaty terminowe	122	-
4)	Inne aktywa pieniężne z tego:	88	11
	- odsetki od pożyczek	82	1
	- odsetki od rachunków bankowych	2	1
	- odsetki od lokat	4	-
	- pozostałe aktywa pieniężne	-	9
	Razem środki pieniężne	56 595	52 200

2. Występujące różnice pomiędzy zmianami bilansowymi a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

1)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.6	66 788
	- wynikająca z bilansu	63 875
	Różnica	2 913
	stanowi BO spółek włączonych do konsolidacji	
2)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7	(26 253)
	- wynikająca z bilansu	(6 478)
	Różnica	(19 775)
	Stanowi:	
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	22 621
	- przeniesienie rmk czynnych do należności	1 743
	- zmianę stanu aktywu i należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(2 344)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(2 239)
	- inne	(6)
3)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8	(105 952)
	- wynikająca z bilansu	(72 573)
	Różnica	(33 379)
	Stanowi:	
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	24
	- spłatę raty z tyt. zakupu Przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	(2 584)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	3 366
	- spłaty raty leasingowej z tyt.zakupu środków trwałych	(602)
	- zmianę stanu rezerwy i zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	651
	- nie wypłacone dywidendy	30 219
	- zaliczkę na poczet sprzedaży nieruchomości	5 906
	- inne	(3 601)

4) "Inne korekty netto" wykazane w poz. A II.10 rachunku przepływów pieniężnych

w kwocie	508
stanowią opcje menadżerskie	

5) Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w poz. B I.3 rachunku przepływów pieniężnych

w kwocie	5 906
stanowią zaliczkę na poczet sprzedaży nieruchomości	

6) Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w poz. B II.4 rachunku przepływów pieniężnych

w kwocie	(6 467)
obejmują:	
- zaliczkę na rzeczowe aktywa trwałe	(6 334)
- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(133)

Nota 35

POZYCJE POZABILANSOWE	**30.06.2007**	**31.12.2006**
1. Należności warunkowe	10 869	11 141
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	10 869	11 141
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	7 387	7 378
- otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	2 415	2 723
- inne	1 067	1 040
2. Zobowiązania warunkowe	92 328	110 775
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	10 690	9 084
- udzielonych gwarancji i poręczeń	10 690	9 084
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	58 665	72 162
- udzielonych gwarancji i poręczeń	58 665	72 162
2.3. Inne zobowiązania na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	22 973	29 529
- towary obce na składach	3 413	2 556
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	17 309	25 375
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	1 297	1 390
- inne	954	208
3. Środki trwałe	99 135	98 933
- używane na podstawie umowy leasingu	99 110	98 910
- używane na podstawie umowy najmu	25	23
Pozycje pozabilansowe, razem	**202 332**	**220 849**

Nota 36
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

• w dniu 02.07.2007r. Spółka DOZ S.A., będąca spółką zależną od PGF, nabyła od osoby fizycznej (sprzedający) 100% udziałów (uprawniających do 100% głosów) w Spółce "Galen 2002" Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. Cena nabycia udziałów wyniosła
60 tys. zł.

• w dniu 02.07.2007r. została zarejestrowana nowo utworzonej spółki zależnej o nazwie „DOZ UK LIMITED" z siedzibą w Londynie, w rejestrze przedsiębiorców Anglii i Walii pod numerem 6299560. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 10 tys. GBP (10.000 udziałów po 1GBP) co na dzień wystąpienia zdarzenia wg średniego kursu NBP stanowi równowartość 56 tys zł. Udziały zostały w 100% objęte przez spółkę DOZ S.A., będącą spółką zależną od PGF S.A.

• w dniu 12.07.2007r. Zarząd PGF S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu nowo utworzonej spółki zależnej o nazwie „AB 7" z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 282773. Spółka została zarejestrowana dnia 14.06.2007r. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 5 000 tys. zł (50 udziałów po 100 tys. zł). Udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.

• w dniu 25.07.2007r. została zarejestrowana nowo utworzona Spółka zależna o nazwie UAB „Nacionaline farmacijos grupe" z siedzibą w Wilnie, w centralnym rejestrze przedsiębiorców Litwy pod numerem 300946701. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 66 812 tys. Litów (66.811.680 udziałów po 1Lit) co stanowi ekwiwalent 19 350 tys. EUR. Udziały zostały w 100% objęte przez spółkę PGF S.A. Zgodnie z prawem litewskim w momencie rejestracji kapitał został opłacony w części – równowartości kwoty 4 840 tys. EUR. Zarejestrowana spółka będzie pełniła rolę spółki celowej (SPC). Rejestracja spółki jest związana z realizacją inwestycji PGF na Litwie,

• w dniu 3 sierpnia 2007r. została podpisana umowa faktoringowa zawarta z Pekao Faktoring Sp. z o.o. Umowa weszła w życie w dniu 20 sierpnia 2007r. Limit Faktoranta ustalono na poziomie 40 mln zł z przeznaczeniem na transakcje z przejęciem ryzyka niewypłacalności kontrahentów posiadających siedzibę na terytorium RP,

• w dniu 08.08.2007r. Spółka UAB Nacionaline Farmacijos Grupe (SPC), w której 100% udziałów posiada PGF S.A. podpisała warunkową umowę nabycia 100 udziałów w spółce UAB Medicinos Konsultaciju Tinklas z siedzibą w Wilnie na Litwie, stanowiących 100% kapitału tej Spółki, od Spółki Conmile Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Cena nabycia udziałów wynosi 21 600 tys. EUR. Umowa dochodzi do skutku pod warunkiem uzyskania zgody Urzędu Antymonopolowego na Litwie.

• w raporcie bieżącym z dnia 22.08.2007r. Spółka poinformowała, iż w dniu 16.04.2007r. OFE CU BPH CU WBK S.A. zbył 30.000 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A. i zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów poniżej 5%. Przed zbyciem akcji CU OFE posiadał 1.002.352 akcji PGF S.A. stanowiących 7,96 % udziału w kapitale zakładowym, co stanowiło 5,09% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA PGF S.A. Po dokonaniu transakcji, CU OFE posiadał 972.352 akcji PGF S.A. stanowiących 7,72 % udziału w kapitale zakładowym PGF S.A., co stanowi 4,94 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A.

• w dniu 12 września 2007r. zostało zarejestrowanie podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie „PZF CEFARM-ŁÓDŹ" Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 27 010 tys. zł do 32 410 tys. zł. Jednocześnie wzrosła ilość udziałów z 270.100 do 324.100, dających prawo do 324.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A., która aktualnie posiada 84,5% kapitału zakładowego oraz 84,5% ogółu głosów w PZF „CEFARM-ŁÓDŹ" Sp. z o.o. Pozostałe udziały i głosy należą do Skarbu Państwa.

Nota 37
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami stowarzyszonymi ujawnione zostały poniżej. Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej podmiotami zależnymi i stowarzyszonymi zostały zaprezentowane w sprawozdaniu jednostkowym spółki dominującej.

okres bieżący 30.06.2007

	Przychody w tys. zł	Koszty w tys. zł	Należności w tys. zł	Zobowiązania w tys. zł
Spółki powiązane:				
PGF S.A.	1	1 265	63	-
DOZ S.A.	245	227	99	110
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	-	-	110	-
Spółka stowarzyszona:				
Pharmena Sp.z o.o.	1 631	245	99	99
Vitamedic Sp.z o.o.	(139)	1	12	174
Razem	**1 738**	**1 738**	**383**	**383**

okres porównywalny 31.12.2006

	Przychody w tys. zł	Koszty w tys. zł	Należności w tys. zł	Zobowiązania w tys. zł
Spółka dominująca:				
PGF S.A.	519	2 958	47	151
Spółka stowarzyszona:				
Pharmena Sp.z o.o.	2 887	519	-	47
Vitamedic Sp.z o.o.	71	-	151	-
Razem	**3 477**	**3 477**	**198**	**198**

W prezentowanych latach transakcje były przeprowadzone między jednostką dominującą a Spółką Pharmena Sp. z o.o. oraz Vitamedic w oparciu o zawarte umowy handlowe.

Udzielone gwarancje w ramach jednostek Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w nocie 36 i dotyczą:
- udzielonej gwarancji ubezpieczenia wadium przetargowego przez PGF SA na rzecz spółek zależnych
  * w ERGO Hestia na rzecz URTICA na kwotę 6 500 tys. zł,
  * w BPH na kwotę 990 tys. zł,
  * w BZ WBK na kwotę 251 tys. zł,
  * w ING BŚ na kwotę 210 tys. zł,
- udzielonej gwarancji opłat zobowiązań czynszowych przez PGF SA w bankach BZ WBK oraz BPH PBK na rzecz spółek zależnych w łącznej kwocie 1 173 tys. zł.
- udzielonej gwarancji spłaty należności na rzecz Allianz w kwocie 146 tys. zł.
- udzielonego poręczenia linii kredytowej w ING BŚ oraz BZ WBK na rzecz spółek zależnych w kwocie 720 tys. zł.
- udzielonego poręczenia dla dostawcy w kwocie 700 tys. zł.

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH	**30.06.2007**	**30.06.2006**
1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	**7 683**	**8 144**
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	7 140	7 097
- świadczenia po okresie zatrudnienia	66	32
- inne świadczenia długoterminowe	-	-
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	19	26
- płatność w formie akcji własnych	458	989
2. Premia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego za rok poprzedni wyplacone w roku bieżącym	**3 631**	**3 257**
3. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	**208**	**211**
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	208	211

Nota 38
INSTRUMENTY FINANSOWE

Zestawienie aktywów i zobowiązań finansowych	30.06.2007	31.12.2006
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	**39 752**	**2 680**
Jednostki uczestnictwa w funduszu GAMMA - wartość bilansowa	2 734	2 680
Jednostki uczestnictwa w funduszu GAMMA - wartość nominalna	2 000	2 000
Jednostki uczestnictwa w funduszu GAMMA - wycena	734	680
Certyfikaty depozytowe AIG Bank Polska S.A. - wartość bilansowa	37 018	-
Certyfikaty depozytowe AIG Bank Polska S.A. - wartość nominalna	36 613	-
Certyfikaty depozytowe AIG Bank Polska S.A. - wycena	405	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	**110**	**110**
Udziały i akcje nienotowane netto	110	110
Udziały i akcje nienotowane brutto	650	650
Udziały i akcje nienotowane odpis aktualizujący	540	540
Pożyczki wraz z odsetkami i należności	**529 700**	**503 883**
Pożyczki wraz z odsetkami netto	84 597	70 401
Pożyczki wraz z odsetkami brutto	87 244	73 008
Pożyczki wraz z odsetkami odpis aktualizujący	2 647	2 607
Należności handlowe netto	445 103	433 482
Należności handlowe brutto	547 908	537 014
Należności handlowe odpis aktualizujący	102 805	103 532
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	**1 150 451**	**1 130 165**
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	282 012	178 801
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	97 532	96 992
Obligacje o stałej stopie procentowej	20 000	20 000
Leasing finansowy	-	602
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	1 470	4 055
Zobowiązania z tytułu dywidend	30 219	-
Zobowiązania handlowe	719 218	826 103
Pozostałe	-	3 612

Przychody i koszty finansowe ujmowane w rachunku zysków i strat	01.01.-30.06.2007	01.01.-30.06.2006
Przychody (koszty) ujęte w rachunku zysków i strat	**(3 189)**	**(5 959)**
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	**459**	**53**
Jednostki uczestnictwa w funduszu GAMMA	54	53
Certyfikaty depozytowe AIG Bank Polska S.A.	405	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	-	-
Pożyczki wraz z odsetkami i należności	**4 067**	**3 636**
Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	2 469	2 036
Zapłata pożyczek i odsetek objętych odpisem aktualizującym	284	100
Naliczone odsetki od należności	1 518	3 613
Rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności i zakupione należności	1 574	1 503
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek i odsetek od pożyczek	(353)	(339)
Utworzenie odpisów aktualizujących na odsetki od należności i wierzytelności	(1 425)	(3 277)
Zobowiązania finansowe	**(7 715)**	**(9 648)**
Naliczone odsetki od kredytów	(4 263)	(5 046)
Naliczone odsetki od obligacji	(3 267)	(3 675)
Naliczone odsetki od leasingu	(8)	-
Naliczone odsetki od zobowiązań	(177)	(927)

Informacja na temat ryzyka kredytowego wynikającego z instrumentów finansowych

Głównymi aktywami finansowymi posiadanymi przez Grupę są: pożyczki, należności handlowe i pozostałe oraz inwestycje w nienotowane instrumenty kapitałowe.

Ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi oraz pożyczkami. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń.
Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.
Pożyczki dla klientów są udzielane zgodnie z wewnętrzną procedurą obowiązującą w Grupie Kapitałowej, zgodnie z którą w przypadku większych pożyczek, jak również po przekroczeniu ustalonego limitu łącznej kwoty udzielonych pożyczek dla klientów danej spółki, udzielenie pożyczki jest poprzedzone dokładną analizą ekonomiczną.
Wniosek o udzielenie pożyczki jest w tym przypadku opiniowany przez Komitet ds. ryzyka i podlega zatwierdzeniu przez Zarząd PGF. Politykę udzielania kredytu kupieckiego klientom hurtowym określa wewnętrzna procedura obowiązującą we wszystkich spółkach i oddziałach Grupy Kapitałowej. Klienci, którzy korzystają z kredytu kupieckiego otrzymują limit handlowy, który wyznacza górną granicę całkowitych zobowiązań wobec jednostek Grupy Kapitałowej. Weryfikacja kontrahentów pod kontem ich zdolności kredytowej odbywa się na poziomie oddziału lub spółki zależnej a także na szczeblu centralnym, w zależności od wysokości wnioskowanego limitu. W przypadku wystąpienia zwiększonego ryzyka zgodnie z procedurą dokonywane jest zabezpieczenie majątkowe kredytu kupieckiego. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany, również na poziomie centralnym, przy wykorzystaniu narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w przypadku przekroczenia ustalonego limitu. Ryzyko spłaty należności wynikających ze sprzedaży z odroczonym terminem jest ponadto pomniejszone poprzez objęcie części z nich (tzw. przedhurt oraz klienci hurtowi o dużych obrotach) ochroną ubezpieczeniową na podstawie umowy ubezpieczenia należności handlowych zawartej z TU Euler Hermes. Kalkulację należności z tytułu dostaw i usług według długości okresu przeterminowania zaprezentowano w notach 8D i 8E.

Informacja na temat ryzyka stopy procentowej wynikającego z instrumentów finansowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę kredytów bankowych oraz emitowaniem obligacji. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na zmianę przepływów pieniężnych.

Grupa Kapitałowa PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych (miesiące kalendarzowe), 10-cio dniowych (kredyt w rachunku bieżącym w BRE Banku), tygodniowych (kredyt rewolwingowy w BZ WBK) lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR O/N, TN, SW lub 1M). Zestawienie poszczególnych linii kredytowych przedstawia tabela poniżej:

Bank	Kredyt	Limit w tys. zł	Data spłaty	Oprocentowanie oparte o WIBOR	Okres zmian oprocentowania
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	w r-ku bieżącym	10 000	19-03-08	TN	1 dzień
BRE Bank S.A.	w r-ku bieżącym	12 000	26-07-07	1M	10 dni
Kredyt Bank S.A.	w r-ku bieżącym	72 000	10-07-08	O/N	1 dzień

Nordea Bank Polska S.A.	rewolwingowy	20 000	17-05-10	1M	1 miesiąc
Bank Pekao S.A.	w r-ku bieżącym	60 000	30-10-08	O/N	1 dzień
Bank Pekao S.A.	rewolwingowy	100 000	31-12-10	1M	1 miesiąc
BZ WBK S.A.	rewolwingowy	14 000	31-03-11	SW	7 dni
BZ WBK S.A.	w r-ku bieżącym	20 000	30-04-09	1M	1 miesiąc
BZ WBK S.A.	rewolwingowy	40 000	30-04-09	1M/3M/6M/12M	1 miesiąc
BZ WBK S.A.	w r-ku bieżącym	200	17-06-08	1M	1 miesiąc
BZ WBK S.A.	w r-ku bieżącym	100	31-03-08	1M	1 miesiąc
BZ WBK S.A.	w r-ku bieżącym	50	21-03-08	1M	1 miesiąc
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	w r-ku bieżącym	1 000	29-02-08	TN	1 dzień
Bank BPH S.A.	w r-ku bieżącym	13 000	31-03-08	ON	1 dzień
Bank BPH S.A.	obrotowy	2 000	31-12-07	1M	1 dzień
Bank BPH S.A.	w r-ku bieżącym	25 000	31-03-08	1M	1 dzień
Bank BPH S.A.	w r-ku bieżącym	150	30-12-07	ON	1 dzień
ING Bank Śląski S.A.	w r-ku bieżącym	15 000	30-06-09	1M	1 miesiąc
ING Bank Śląski S.A.	w r-ku bieżącym	5 170	30-09-07	1M	1 miesiąc
ING Bank Śląski S.A.	w r-ku bieżącym	5 000	21-08-07	1M/3M/6M	1 miesiąc
PKO BP S.A.	w r-ku bieżącym	100 000	28-12-10	1M	1 miesiąc
Raiffeisen Bank Polska S.A.	w r-ku bieżącym	8 000	30-11-07	1M	1 miesiąc

Z instrumentami tymi jest związane ryzyko zwiększenia kosztów obsługi tych linii kredytowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych.
Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej związanej z tymi instrumentami na koniec czerwca 2007r. wynosiła dla kredytów krótkoterminowych 4,88% p.a. i dla kredytów długoterminowych 4,60 % p.a.

Ponadto Grupa korzysta z programu emisji obligacji. W ramach programu, część limitu wykorzystana jest na emisję obligacji krótkoterminowych (zapadalność do 12 miesięcy), które zwykle mają terminy wykupu 1, 2, 3, lub 6 miesięcy, a ich oprocentowanie jest oparte na stawce WIBOR. Oprocentowanie tych instrumentów jest stałe w okresie do wykupu poszczególnych transz obligacji.
W ramach programu emisji obligacji, Grupa wyemitowała również dwie transze obligacji średnioterminowych: instrumenty oparte o stałą stopę procentową oraz instrumenty oparte o WIBOR 3M (okres zmian oprocentowania wynosi 3 miesiące).

Zestawienie poszczególnych transz z okresami do wykupu zawiera tabela poniżej:

Transza	Wartość w tys. zł	Data początkowa	Data spłaty	% oparte o WIBOR
PGF-050707-OZ-1	80 000	05-07-04	05-07-07	3M +marża
PGF- 090707-OS-1	20 000	09-07-04	09-07-07	Stałe
K-281	15 000	09-05-07	09-08-07	3M+marża

Z instrumentami opartymi na stałych stopach procentowych nie wiąże się ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości poszczególnych transz) stopy procentowej związanej z tymi instrumentami na koniec czerwca 2007r. wynosi 5,13%.

Analiza wrażliwości

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy.

Zobowiązania odsetkowe (oparte na zmiennej stopie procentowej) na dzień bilansowy: 376 809 tys. zł.
Do obliczeń została przyjęta stopa 4,69% stanowiąca średni (ważony limitami) koszt finansowania na dzień bilansowy.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50%	+/- 1,0%	+/-1,5%
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 929,12 tys. zł.	+/- 1.858,24 tys. zł.	+/- 2.787,35 tys. zł.

W związku z transakcją zabezpieczającą należy wziąć pod uwagę, iż ekspozycja kredytowa w wysokości 50 mln. zł nie jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w zakresie przedstawionym w powyższej tabeli.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W drugim kwartale 2007r. Spółka zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Przesłankami dokonania zabezpieczenia były analizy wskazujące na zakończenie wieloletniego trendu spadku stóp procentowych i ryzyko ich wzrostu w przyszłych latach.: Biorąc pod uwagę powyższe Spółka zdecydowała się na zabezpieczenie części ekspozycji kredytowej zawierając transakcję charakteryzującą się następującymi parametrami:
- Spółka płaci odsetki wg stopy stałej 4,5% przez okres 5 lat, jeżeli WIBOR 3M na koniec każdego okresu rozliczeniowego (trzymiesięcznego) będzie mieścił się w przedziale [3,95%-6,05%]
- jeżeli WIBOR 3M w którymś z okresów wyjdzie poza ten przedział Spółka zapłaci odsetki wg stopy liczonej jako suma: 4,5% + (2,35% x liczba dni poza przedziałem).

Taka struktura oznacza, że Spółka może zapłacić odsetki w maksymalnej wysokości 6,85% gdy przez cały okres rozliczeniowy kwartału stawka WIBOR będzie poza przedziałem.
Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

Opisana transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, gdy WIBOR 3M będzie znajdował się w przedziale [4,50-6,05]. Transakcja zabezpiecza także przed wariantem mocno pesymistycznym, zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych powyżej poziomu 6,85%. Największe ryzyko wiąże się z realizacją scenariusza spadku stóp procentowych poniżej 3,95%, tj. poziomu historycznie nie notowanego. Spółka ocenia, iż taki scenariusz jest obecnie mało prawdopodobny.

<u>Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne:</u>
Zawarcie transakcji wpływa na zmiany rachunku zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęciem tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. Ponadto w przychody lub koszty finansowe odnoszone są co kwartalne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji.
Wycena wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy wyniosła -90,3 tys. zł. i została odniesiona w koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

Informacja na temat ryzyka walutowego

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej PGF S.A. jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez podmiot dominujący i jedną ze spółek zależnych zaopatrujących szpitale, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu

towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 2%, przy czym 94,5% z nich jest rozliczanych w walucie EURO. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonych terminów płatności (zwykle ok. 30 - 60 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego. Z uwagi na stosunkowo niewielkie ryzyko walutowe (w porównaniu ze skalą obrotów Grupy Kapitałowej), a także trendy aprecjacji waluty krajowej ryzyko to nie jest obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku, która jest w sposób ciągły monitorowana, nie wyklucza się wykorzystania transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w przyszłości.
Od marca 2007 Spółka rozlicza transakcję leasingu zwrotnego w EURO. Kwota rozliczeń nie jest istotna dla całości rozliczeń Spółki i w związku z powyższym ryzyko walutowa związane z rozliczeniem tej transakcji nie występuje.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają instrumentów finansowych, z którymi wiązałoby się ryzyko utraty ich wartości na skutek zmiany ceny rynkowej, za wyjątkiem instrumentu opisanego w punkcie „Instrumenty finansowe" niniejszego sprawozdania, z uwagi jednak na charakter tego instrumentu (jednostki uczestnictwa funduszu rynku pieniężnego) ryzyko cenowe z nim związane jest znikome.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zarządzanie ryzykiem finansowym, na które w PGF składa się głównie ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej jest koordynowane z poziomu centrali spółki dominującej, gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie Kapitałowej (w szczególności w zakresie ryzyka kredytowego). Zarządzanie w zakresie walutowym oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych jest prowadzone w dziale finansowym centrali pod stałym nadzorem zarządu spółki dominującej.

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.

Zarządzanie płynnością jak i procesem finansowania Grupy obejmuje prognozowanie przepływów pieniężnych w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów, monitorowanie płynności i zabezpieczanie finansowania w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych.

W celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających w podmiocie dominującym. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiocie dominującym i spółkach zależnych są inwestowane i zarządzane przez Centralę. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez podmiot dominujący. Dokonywane jest to poprzez wdrożony system kompensacji sald tzw. cash pooling.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynności Grupy (poziom gotówki, jednostki uczestnictwa funduszu GAMMA, certyfikaty depozytowe AIG Bank Polska S.A. oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 30 czerwca 2007 roku 337 005 tys. zł.

Zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności zaprezentowano w notach 19F, 19G, 21B i 21C.

Nota 39

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2007 roku w Grupie PGF S.A. wynosiło 5 041 osób, z tego:

- na stanowiskach robotniczych 1 409 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 3 632 osoby.

Stan zatrudnienia na dzień 30.06.2007 r. wynosił 5 142 osoby.

Nota 40

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

OŚWIADCZENIE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI

Zarząd oświadcza że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości wg MSSF w odniesieniu do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF S.A. oraz ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) w odniesieniu do skróconego sprawozdania finansowego PGF S.A. oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy Kapitałowej oraz wyniki finansowe za I półroczne 2007r. Sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

OŚWIADCZENIE O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Deloitte Audyt Sp. z o.o. w Warszawie, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21.05.2007r. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PGF S.A.

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Przedmiot działalności PGF S.A. oraz sąd prowadzący rejestr spółki zostały przedstawione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Skrócone sprawozdanie finansowe PGF S.A. zostało sporządzone w oparciu o regulacje ustawy o rachunkowości. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe dotyczące bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym odpowiadają danym finansowym na dzień 30.06.2007r. oraz porównywalnym danym finansowym na dzień 31.12.2006r. i 30.06.2006r.
   Dane prezentowane w rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych obejmują odpowiednio okres 01.01–30.06.2007r. i 01.01–30.06.2006r. stanowiący porównywalne dane finansowe.
   Dane porównywalne w rachunku zysków i strat uwzględniają zmianę prezentacji wartości uzyskanych rabatów towarowych uprzednio ujętych w pozostałych przychodach operacyjnych a obecnie zaprezentowanych jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedanych towarów handlowych w wysokości 1 746 tys. zł.

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

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

5. Format, podstawa oraz zakres sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego jest zgodny z wymogami określonymi w § 87.4 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

6. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym PGF S.A. za rok obrotowy zakończony 31.12.2006 roku.

7. Podstawowe pozycje sprawozdań przeliczone na EURO prezentuje poniższa tabela.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł			w tys. EUR		
	ores od 01.01.2007 do 30.06.2007	ores od 01.01.2006 do 31.12.2006	ores od 01.01.2006 do 30.06.2006	ores od 01.01.2007 do 30.06.2007	ores od 01.01.2006 do 31.12.2006	ores od 01.01.2006 do 30.06.2006
A. Podstawowe pozycje bilnasu						
Aktywa razem	1 471 936	1 452 400	1 380 347	390 869	379 098	341 383
I. Aktywa trwałe	581 031	523 514	585 298	154 292	136 645	144 754
II. Aktywa obrotowe	890 905	928 886	795 049	236 578	242 453	196 629
Pasywa razem	1 471 936	1 452 400	1 380 347	390 869	379 098	341 383
I. Kapitał własny	393 337	384 160	347 032	104 450	100 271	85 827
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 078 599	1 068 240	1 033 315	286 420	278 826	255 556
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	31,24	30,53	27,90	8,30	7,97	6,90
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	31,24	30,53	27,56	8,30	7,97	6,82
B. Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat						
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 823 085	3 404 310	1 691 305	473 701	873 101	433 646
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 731 100	3 220 459	1 604 410	449 800	825 949	411 366
III. Zysk na sprzedaży	38 735	85 471	44 897	10 065	21 921	11 511
IV. Zysk z działalności operacyjnej	38 699	98 242	39 858	10 055	25 196	10 219
V. Zysk z działalności gospodarczej	45 922	93 396	46 755	11 932	23 953	11 988
VI. Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych	-	-	-	-	-	-
VII. Zysk brutto	45 922	93 396	46 755	11 932	23 953	11 988
VIII. Zysk netto	39 108	78 373	41 245	10 162	20 100	10 575
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	6,09	6,29	5,52	1,57	1,61	1,11
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	6,09	6,29	5,45	1,57	1,61	1,10
C. Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych						
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32 607)	119 002	53 177	(8 472)	30 520	13 634
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43 706)	43 805	(4 297)	(11 356)	11 235	(1 102)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	75 543	(167 768)	(55 432)	19 629	(43 027)	(14 213)
IV. Przepływy pieniężne netto, razem	(770)	(4 961)	(6 552)	(200)	(1 272)	(1 680)
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	2,40	2,40	2,40	0,64	0,63	0,59

8. Kursy wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski zostały przedstawione we wprowadzeniu do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

BILANS

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	**581 031**	**523 514**	**585 298**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	**9 620**	**9 217**	**8 959**
- wartość firmy	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	**84 477**	**71 061**	**152 550**
3. Należności długoterminowe	**99**	**183**	**301**
3.1. Od jednostek powiązanych	84	168	252
3.2. Od pozostałych jednostek	15	15	49
4. Inwestycje długoterminowe	**482 716**	**438 816**	**417 572**
4.1. Nieruchomości	173	175	307
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	482 543	438 641	417 265
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	481 903	438 097	416 755
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	640	544	510
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**4 119**	**4 237**	**5 916**
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 093	4 236	5 914
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	26	1	2
II. Aktywa obrotowe	**890 905**	**928 886**	**795 049**
1. Zapasy	**276 440**	**330 529**	**242 739**
2. Należności krótkoterminowe	**540 626**	**547 626**	**497 590**
2.1. Od jednostek powiązanych	368 882	370 239	359 880
2.2. Od pozostałych jednostek	171 744	177 387	137 710
3. Inwestycje krótkoterminowe	**71 986**	**48 676**	**52 855**
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	71 986	48 676	52 855
a) w jednostkach powiązanych	27 500	40 593	46 388
b) w pozostałych jednostkach	41 282	4 109	4 084
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 204	3 974	2 383
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**1 853**	**2 055**	**1 865**
Aktywa razem	**1 471 936**	**1 452 400**	**1 380 347**

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
PASYWA			
I. Kapitał własny	**393 337**	**384 160**	**347 032**
1. Kapitał zakładowy	25 183	25 166	24 878
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	(17)	(288)	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	320 063	280 909	280 909
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	9 000	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
8. Zysk (strata) netto	39 108	78 373	41 245
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**1 078 599**	**1 068 240**	**1 033 315**
1. Rezerwy na zobowiązania	9 360	10 837	11 588
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 961	4 753	5 160
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 498	4 548	3 776
a) długoterminowa	3 849	3 852	3 258
b) krótkoterminowa	649	696	518
1.3. Pozostałe rezerwy	1 901	1 536	2 652
a) długoterminowe	-	-	-
b) krótkoterminowe	1 901	1 536	2 652
2. Zobowiązania długoterminowe	201 327	132 857	225 518
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	201 327	132 857	225 518
3. Zobowiązania krótkoterminowe	860 708	919 639	795 031
3.1. Wobec jednostek powiązanych	56 037	38 969	2 780
3.2. Wobec pozostałych jednostek	802 783	879 563	790 529
3.3. Fundusze specjalne	1 888	1 107	1 722
4. Rozliczenia międzyokresowe	7 204	4 907	1 178
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	7 204	4 907	1 178
a) długoterminowe	491	570	761
b) krótkoterminowe	6 713	4 337	417
Pasywa razem	**1 471 936**	**1 452 400**	**1 380 347**

Wartość księgowa	**393 336 821,23**	**384 160 489,81**	**347 031 894,26**
Liczba akcji	**12 591 413**	**12 583 013**	**12 438 963**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**31,24**	**30,53**	**27,90**
Rozwodniona liczba akcji	**12 591 413**	**12 583 013**	**12 591 413**
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	**31,24**	**30,53**	**27,56**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**1 823 085**	**1 691 305**
- od jednostek powiązanych	1 226 766	1 209 871
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	35 745	43 732
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 787 340	1 647 573
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	**1 731 100**	**1 604 410**
- od jednostek powiązanych	1 185 557	1 171 871
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	13 918	20 595
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 717 182	1 583 815
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	**91 985**	**86 895**
IV. Koszty sprzedaży	**33 566**	**26 852**
V. Koszty ogólnego zarządu	**19 684**	**15 146**
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	**38 735**	**44 897**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	**3 634**	**1 528**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	403	-
2. Dotacje	-	-
3. Inne przychody operacyjne	3 231	1 528
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	**3 670**	**6 567**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	363
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 593	4 539
3. Inne koszty operacyjne	2 077	1 665
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	**38 699**	**39 858**
X. Przychody finansowe	**15 294**	**18 862**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	11 499	16 197
- od jednostek powiązanych	11 499	16 197
2. Odsetki, w tym:	2 579	2 318
- od jednostek powiązanych	1 875	1 374
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	464	60
5. Inne	752	287
XI. Koszty finansowe	**8 071**	**11 965**
1. Odsetki, w tym:	7 297	9 174
- dla jednostek powiązanych	1 047	1 165
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	4	5
4. Inne	770	2 786
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	**45 922**	**46 755**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	**-**	**-**
1. Zyski nadzwyczajne	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	**45 922**	**46 755**
XV. Podatek dochodowy	**6 814**	**5 510**
a) część bieżąca	8 463	5 820
b) część odroczona	(1 649)	(310)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	**39 108**	**41 245**

Zysk (strata) netto	**76 236 218,17**	**68 465 509,37**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	**12 524 392**	**12 413 063**
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	**6,09**	**5,52**
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	**12 524 392**	**12 565 513**
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	**6,09**	**5,45**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**384 160**	**335 641**	**335 641**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**384 160**	**335 641**	**335 641**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	**25 166**	**24 878**	**24 878**
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	17	288	-
a) zwiększenia (z tytułu)	17	288	-
- emisji akcji (wydania udziałów)	17	288	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	**25 183**	**25 166**	**24 878**
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	**(288)**	**-**	**-**
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	271	(288)	-
a) zwiększenia (z tytułu)	(17)	(288)	-
- emisji akcji	(17)	(288)	
b) zmniejszenia (z tytułu)	(288)	-	-
- opłacenie kapitału	(288)		
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	**(17)**	**(288)**	**-**
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	**-**	**-**	**-**
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	**-**	**-**	**-**
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	**280 909**	**252 257**	**252 257**
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	39 154	28 652	28 652
a) zwiększenia (z tytułu)	39 154	28 652	28 652
- z podziału zysku (ustawowo)	39 154	28 652	28 652
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**320 063**	**280 909**	**280 909**
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	**-**	**-**	**-**
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**-**	**-**	**-**
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	**-**	**-**	**-**
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	9 000	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	9 000	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	9 000		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	**9 000**	**-**	**-**
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**78 373**	**58 506**	**58 506**
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**78 373**	**58 506**	**58 506**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-

b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**78 373**	**58 506**	**58 506**
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	78 373	58 506	58 506
- wypłata dywidendy	30 219	29 854	29 854
- przeniesienie na kapitał zapasowy	39 154	28 652	28 652
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	9 000		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**-**	**-**
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
8. Wynik netto	**39 108**	**78 373**	**41 245**
a) zysk netto	39 108	78 373	41 245
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**393 337**	**384 160**	**347 032**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**-**	**353 961**	**-**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	30.06.2007	30.06.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	**39 108**	**41 245**
II. Korekty razem	**(71 715)**	**11 932**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	4 616	6 437
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(5 667)	(8 197)
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(954)	195
6. Zmiana stanu rezerw	(1 477)	2 033
7. Zmiana stanu zapasów	54 089	59 981
8. Zmiana stanu należności	(16 186)	1 388
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(102 848)	(43 876)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 288)	(6 029)
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	**(32 607)**	**53 177**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**58 895**	**83 373**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25 659	672

2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	18 250	77 672
a) w jednostkach powiązanych	17 329	76 782
- dywidendy i udziały w zyskach	11 499	15 597
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	4 200	59 910
- odsetki	1 630	1 275
b) w pozostałych jednostkach	921	890
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	827	799
- odsetki	94	91
4 . Inne wpływy inwestycyjne	14 986	5 029
II. Wydatki	**102 601**	**87 670**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18 593	4 034
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	81 414	73 303
a) w jednostkach powiązanych	43 806	72 387
- nabycie aktywów finansowych	25 806	57 137
- udzielone pożyczki długoterminowe	18 000	15 250
b) w pozostałych jednostkach	37 608	916
- nabycie aktywów finansowych	36 613	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	995	916
4. Inne wydatki inwestycyjne	2 594	10 333
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**(43 706)**	**(4 297)**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**187 933**	**313 809**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	288	-
2. Kredyty i pożyczki	81 545	112 909
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	106 100	200 900
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	**112 390**	**369 241**
1. Spłaty kredytów i pożyczek	6 251	168 248
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	96 400	190 200
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	2 092	837
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	589	1 112
5. Odsetki	7 058	8 844
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**75 543**	**(55 432)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**(770)**	**(6 552)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**(770)**	**(6 552)**
F. Środki pieniężne na początek okresu	**3 974**	**8 935**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	**3 204**	**2 383**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	540	321

SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

1. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych

Za okres 01.01.2007 - 30.06.2007	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne, w tym w trakcie realizacji	**wartości niematerialne i prawne, razem**
		oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	17 181	13 237	1 590	18 771
b) zwiększenia (z tytułu)	789	222	1 034	1 823
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	789	222	2	791
- nakłady inwestycyjne wnip	-	-	1 032	1 032
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	791	791
- oddanie zadań inwestycyjnych	-	-	791	791
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	17 970	13 459	1 833	19 803
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	9 527	8 515	27	9 554
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	618	419	11	629
- amortyzacja	618	419	11	629
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	10 145	8 934	38	10 183
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**7 825**	**4 525**	**1 795**	**9 620**

Za okres 01.01.2006 - 31.12.2006	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne, w tym w trakcie realizacji	**wartości niematerialne i prawne, razem**
		oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	17 854	12 789	177	18 031
b) zwiększenia (z tytułu)	937	593	2 384	3 321
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	937	593	9	946
- nakłady inwestycyjne wnip	-	-	2 375	2 375
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 610	145	949	2 559
- likwidacja	1 610	145	-	1 610
- sprzedaż	-	-	3	3
- oddanie zadań inwestycyjnych	-	-	946	946
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	17 181	13 237	1 612	18 793
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	9 205	7 869	6	9 211
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	322	646	21	343

- amortyzacja	1 162	791	21	1 183
- umorzenie likwidowanych wartości niematerialnych i prawnych	840	145	-	840
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	9 527	8 515	27	9 554
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	20	20
- zwiększenia	-	-	2	2
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	22	22
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**7 654**	**4 722**	**1 563**	**9 217**

Za okres 01.01.2006 - 30.06.2006	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	**wartości niematerialne i prawne, razem**
			oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	112 238	17 854	12 789	99	130 191
b) zwiększenia (z tytułu)	-	512	338	1 581	2 093
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	512	338	-	512
- nakłady inwestycyjne wnip	-	-	-	1 581	1 581
c) zmniejszenia (z tytułu)	112 238	1 610	145	516	114 364
- likwidacja	112 238	1 610	145	-	113 848
- sprzedaż	-	-	-	4	4
- oddanie zadań inwestycyjnych	-	-	-	512	512
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	16 756	12 982	1 164	17 920
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	112 238	9 205	7 869	6	121 449
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(112 238)	(260)	240	10	(112 488)
- amortyzacja	-	580	385	10	590
- umorzenie likwidowanych wartości niematerialnych i prawnych	112 238	840	145	-	113 078
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	8 945	8 109	16	8 961
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**-**	**7 811**	**4 873**	**1 148**	**8 959**

2. Zmiany środków trwałych

Za okres 01.01.2007 - 30.06.2007	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na srodki trwałe	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	8 210	58 508	30 266	9 213	3 947	3 322	3 038	116 504
b) zwiększenia (z tytułu)	-	497	1 229	1 824	39	20 649	2 274	26 512
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	497	1 229	1 824	39	-	-	3 589
- nakłady na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	20 614	-	20 614
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-	-	2 274	2 274
- pozostałe	-	-	-	-	-	35	-	35
c) zmniejszenia (z tytułu)	447	1 914	491	139	21	3 815	3 636	10 463
- sprzedaż	447	1 905	194	109	21	-	-	2 676
- likwidacja	-	9	297	30	-	-	-	336
- sprzedaż z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	226	-	226
- oddanie zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	3 589	-	3 589
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	-	3 636	3 636
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	7 763	57 091	31 004	10 898	3 965	20 156	1 676	132 553
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	3 066	18 538	16 219	4 066	2 861	-	-	44 750
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(2)	714	1 499	308	146	-	-	2 665
- amortyzacja	113	1 402	1 935	404	166	-	-	4 020
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	115	686	194	79	20	-	-	1 094
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	2	242	17	-	-	-	261
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3 064	19 252	17 718	4 374	3 007	-	-	47 415
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	680	-	-	-	13	-	693
- zmniejszenia	-	22	-	-	-	10	-	32
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	658	-	-	-	3	-	661
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**4 699**	**37 181**	**13 286**	**6 524**	**958**	**20 153**	**1 676**	**84 477**

Za okres 01.01.2006 - 31.12.2006	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	17 273	149 381	31 970	7 897	3 964	443	149	211 077
b) zwiększenia (z tytułu)	213	2 103	5 054	1 832	132	10 450	3 038	22 822
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	213	2 103	2 778	1 832	132	-	-	7 058
- przyjęcie w leasing finansowy	-	-	2 276	-	-	-	-	2 276
- nakłady na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	10 380	-	10 380
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-		3 038	3 038
- pozostałe	-	-	-	-	-	70	-	70
c) zmniejszenia (z tytułu)	9 276	92 976	6 758	516	149	7 571	149	117 395
- sprzedaż	9 276	92 944	5 992	445	20	-	-	108 677
- likwidacja	-	32	766	71	129	127	-	1 125
- sprzedaż z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	386	-	386
- oddanie zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	7 058	-	7 058
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	-	149	149
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	8 210	58 508	30 266	9 213	3 947	3 322	3 038	116 504
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	6 866	25 680	15 008	3 831	2 641	-	-	54 026
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(3 800)	(7 142)	1 211	235	220	-	-	(9 276)
- amortyzacja	301	5 175	4 613	664	355	-	-	11 108
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	4 101	12 305	2 659	396	10	-	-	19 471
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	12	743	33	125	-	-	913
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3 066	18 538	16 219	4 066	2 861	-	-	44 750
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	110	3 652	-	-	-	7	-	3 769
- zwiększenia	-	70	-	-	-	13	-	83
- zmniejszenia	110	3 042	-	-	-	7	-	3 159
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	680	-	-	-	13	-	693
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**5 144**	**39 290**	**14 047**	**5 147**	**1 086**	**3 309**	**3 038**	**71 061**

Za okres 01.01.2006 - 30.06.2006	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe	**środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	17 273	149 381	31 970	7 897	3 964	443	149	211 077
b) zwiększenia (z tytułu)	68	76	3 407	1 066	62	3 329	82	8 090
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	68	76	1 131	1 066	62	-	-	2 403
- przyjęcie w leasing finansowy	-	-	2 276	-	-	-	-	2 276
- nakłady na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	3 329	-	3 329
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-	-	82	82
c) zmniejszenia (z tytułu)	362	82	45	277	5	2 564	151	3 486
- sprzedaż	362	77	8	240	-	-	-	687
- likwidacja	-	5	37	37	5	120	-	204
- sprzedaż z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	41	-	41
- oddanie zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	2 403	-	2 403
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	-	151	151
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	16 979	149 375	35 332	8 686	4 021	1 208	80	215 681
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	6 866	25 680	15 008	3 831	2 641	-	-	54 026
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	64	2 629	2 500	68	175	-	-	5 436
- amortyzacja	153	2 691	2 538	314	180	-	-	5 876
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	89	61	6	222	-	-	-	378
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	1	32	24	5	-	-	62
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	6 930	28 309	17 508	3 899	2 816	-	-	59 462
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	110	3 652	-	-	-	7	-	3 769
- zwiększenia	-	-	-	-	-	20	-	20
- zmniejszenia	-	120	-	-	-	-	-	120
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	110	3 532	-	-	-	27	-	3 669
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**9 939**	**117 534**	**17 824**	**4 787**	**1 205**	**1 181**	**80**	**152 550**

3. Udziały w jednostkach podporządkowanych

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich o pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	j procent posiadanego kapitału zakładowego	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	l wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	PGF Sp.z o.o.	Łomża	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	26-01-1998	8 835	-	8 835	58,29	58,29	-
2	PGF Sp.z o.o.	Gdańsk	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	15-10-1998	1 701	-	1 701	100	100	-
3	PGF-Łódź Sp.z o.o. w likwidacji	Łódź	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	19-10-1998	10 008	(10 008)	-	100	100	-
4	PGF Sp.z o.o.	Wrocław	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31-12-1998	11 601	-	11 601	100	100	-
5	PGF Sp.z o.o.	Tarnowiec	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31-12-1998	1 800	-	1 800	100	100	-
6	Bez Recepty Sp.z o.o.	Łódź	działalność usługowa	spółka zależna	pełna	31-12-1998	385	-	385	100	100	-
7	PGF Sp.z o.o.	Szczecin	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	13-04-1999	6 202	(2 060)	4 142	100	100	-
8	PGF-BYDGOSZCZ S.A.	Bydgoszcz	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	01-09-1999	12 681	-	12 681	97,98	97,98	-
9	PGF URTICA Sp.z o.o.	Wrocław	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31-12-1999	1 008	-	1 008	100	100	-
10	PGF CEFARM Sp z o.o.	Dywity	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03-01-2000	21 802	-	21 802	100	100	-
11	PZF CEFARM-Lublin S.A.	Lublin	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	03-02-2000	61 997	-	61 997	100	100	-
12	PGF CEFARM-Poznań Sp.z o.o.	Poznań	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	04-10-2000	4 000	-	4 000	100	100	-
13	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	wytw.leków, dział.usł.	spółka zależna	pełna	04-12-2000	509	-	509	100	100	-

14	PGF Sp.z o.o.	Warszawa	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	04-12-2000	5 001	(671)	4 330	100	100	-
15	FARM-SERWIS Sp.z o.o.	Łódź	działalność usługowa	spółka zależna	pełna	04-12-2000	20 002	-	20 002	100	100	-
16	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	13-02-2001	2 993	-	2 993	100	100	-
17	"NDS DEPO" Sp. z o.o.	Łódź	Wynajem nieruchomości	spółka zależna	pełna	31-12-1999	20 385	-	20 385	100	100	-
18	PZF CEFARM-Kraków S.A.	Kraków	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	25-06-2003	37 202	-	37 202	50+1szt.	50+1szt.	-
19	PHARMENA Sp. z o.o.	Łódź	produkcja	spółka stowarzyszona	praw własności	05-08-2003	1 000	-	1 000	47,64	47,64	-
20	Cefarm B Sp. z o.o.	Katowice	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	19-12-2003	3 047	-	3 047	100	100	-
21	PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. *	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	01-05-2004	22 120	-	22 120	81,81	81,81	-
22	Apteki Polskie S.A	Katowice	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	09-07-2004	113 488	-	113 488	100	100	-
23	"DARUMA" Sp. z o.o.	Łódź	Wynajem nieruchomości	spółka zależna	pełna	23-09-2004	6 050	-	6 050	100	100	-
24	"Amadeus" Sp. z o.o.	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-12-2005	1 112	-	1 112	100	100	-
25	Cefarm Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	21-12-2005	2 500	-	2 500	23,88	23,88	-
26	Panacea Sp. z o.o.	Białystok	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	21-12-2005	500	-	500	27,53	27,53	-
27	Salix Sp. z o.o.	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	21-12-2005	500	-	500	22,54	22,54	-
28	DOZ S.A.	Łódź	działalność marketingowa	spółka zależna	pełna	25-10-2006	1 011	-	1 011	100	100	-
29	Lekman Sp. z o.o.	Sępólno Krajeńskie	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	21-08-2006	310	-	310	100	100	-
30	ATG Sp. z o.o.	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	3 724	-	3 724	100	100	-
31	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o.	Poznań	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	3 567	-	3 567	99,30	99,30	-
32	Pharma Apteki Sp. z o.o.	Wrocław	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	3 948	-	3 948	98,74	98,74	-
33	JWB Sp. z o.o.	Sopot	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	2 510	-	2 510	98,05	98,05	-
34	Farmapol Sp. z o.o.	Kraków	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	6 673	-	6 673	96,76	96,76	-

35	Izmar Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	9 658	(1 902)	7 756	96,29	96,29	-
36	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o.	Kraków	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	1 890	-	1 890	95,45	95,45	-
37	Orion Trading Sp. z o.o.	Aleksandrów Łódzki	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	9 055	(1 298)	7 757	99,45	99,45	-
38	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o.	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	206	-	206	78,48	78,48	-
39	Polifarm Sp. z o.o.	Warszawa	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	06-01-2006	12 316	-	12 316	99,63	99,63	-
40	AB7 Sp. z o.o.	Łódź	działalność deweloperska	spółka zależna	pełna	14-06-2007	5 035	-	5 035	100	100	-
						Razem:	**438 332**	**(15 939)**	**422 393**	**X**	**X**	**X**

***** PGF S.A. opłaciła podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi w wysokości 5 400 tys. zł. Na dzień 30.06.2007r. podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane przez sąd.

4. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) stan na początek okresu	438 641	366 208	366 208
- udziały i akcje	402 065	338 617	338 617
- udzielone pożyczki wraz z odsetkami	36 554	21 694	21 694
- inne długoterminowe aktywa finansowe (opłacone niezarejestrowane kapitały)	22	5 897	5 897
b) zwiększenia (z tytułu)	44 801	133 148	87 811
- udzielenie pożyczek	18 995	34 934	16 166
- nabycie akcji i udziałów	25 806	63 504	16 262
- konwersja	-	34 710	-
- opłacone i niezarejestrowane kapitały	-	-	55 383
c) zmniejszenia (z tytułu)	899	60 715	36 754
- konwersja	899	54 785	22 199
- zarejestrowanie kapitału	-	-	14 554
- odpis trwałej utraty wartości udziałów	-	5 930	-
- spłata pożyczek i odsetek	-	-	1
d) stan na koniec okresu	**482 543**	**438 641**	**417 265**
- udziały i akcje	422 493	402 065	354 879
- udzielone pożyczki	54 650	36 554	15 660
- inne długoterminowe aktywa finansowe (opłacone niezarejestrowane kapitały)	5 400	22	46 726

5. Informacje dotyczące kapitału podstawowego Spółki zostały przedstawione w nocie nr 14 skonsolidowanego sprawozdania.

6. Zysk za rok 2006 w kwocie 78 373 tys. zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dnia 13 czerwca 2007r. postanowiło przeznaczyć:

   - na wypłatę dywidendy kwotę 30 219 tys. zł, tj. w wysokości 2,40 zł na każdą akcję uczestniczącą w dywidendzie,
   - na fundusz rezerwowy utworzony na sfinansowanie wykupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia, kwotę 9 000 tys. zł,
   - pozostałą do podziału kwotę w wysokości 39 154 tys. zł przeznacza na kapitał zapasowy Spółki.

7. Zmiany stanu rezerw

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) stan na początek okresu	3 852	3 259	3 259
- na odprawy emerytalne	212	180	180
- na odprawy rentowe	45	43	43
- na nagrody jubileuszowe	3 595	3 036	3 036
b) zwiększenia (z tytułu)	-	887	-
- aktualizacja wyceny	-	887	-
c) rozwiązanie (z tytułu)	3	294	1
- konwersja do krótkoterminowych	3	294	1
d) stan na koniec okresu	**3 849**	**3 852**	**3 258**
- na odprawy emerytalne	209	212	179
- na odprawy rentowe	45	45	43
- na nagrody jubileuszowe	3 595	3 595	3 036

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) stan na początek okresu	696	532	532
- na odprawy emerytalne	43	45	45
- na nagrody jubileuszowe	653	487	487
b) zwiększenia (z tytułu)	3	679	1
- aktualizacja wyceny	-	385	-
- konwersja z długoterminowych	3	294	1
c) wykorzystanie (z tytułu)	50	515	15
- wypłata świadczeń	50	515	15
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
e) stan na koniec okresu	**649**	**696**	**518**
- na odprawy emerytalne	11	43	33
- na nagrody jubileuszowe	638	653	485

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) stan na początek okresu	1 536	2 152	2 152
- na przyszłe zobowiązania (program Dbam o Zdrowie)	-	1 632	1 632
- na przyszłe koszty	900	-	-
- na gratyfikacje należne odbiorcom	519	427	427
- na utratę marży w związku ze zwrotem towarów	117	93	93
b) zwiększenia (z tytułu)	1 001	1 536	1 020
- na gratyfikacje należne odbiorcom	947	519	791
- rezerwa na przyszłe koszty	24	900	200
- na utratę marży w związku ze zwrotem towarów	30	117	29
c) wykorzystanie (z tytułu)	154	152	427
- wypłaty premii	154	152	427
d) rozwiązanie (z tytułu)	482	2 000	93
- na przyszłe zobowiązania (program Dbam o Zdrowie)	-	1 632	-
- na skutek ustania przyczyny jej utworzenia	117	93	93
- z tytułu korekty premii dla odbiorców	365	275	-
e) stan na koniec okresu	**1 901**	**1 536**	**2 652**
- na przyszłe zobowiązania (program Dbam o Zdrowie)	-	-	1 632
- na przyszłe koszty	924	900	200
- na gratyfikacje należne odbiorcom	947	519	791
- na utratę marży w związku ze zwrotem towarów	30	117	29

8. Należności krótkoterminowe

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) od jednostek powiązanych	368 882	370 239	359 880
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	367 320	369 921	359 219
- do 12 miesięcy	367 320	369 921	359 219
- inne	1 562	318	661
b) należności od pozostałych jednostek	171 744	177 387	137 710
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	162 922	169 829	127 596
- do 12 miesięcy	162 868	169 751	127 553
- powyżej 12 miesięcy	54	78	43
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 553	5 675	7 769
- inne	3 269	1 883	2 345
Należności krótkoterminowe netto, razem	**540 626**	**547 626**	**497 590**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	28 290	29 481	29 460
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**568 916**	**577 107**	**527 050**

9. Struktura wiekowa należności

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) do 1 miesiąca	249 086	265 410	241 162
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	178 534	200 613	202 226
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	848	6 571	433
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	114	142	457
e) powyżej 1 roku	54	81	43
f) należności przeterminowane	121 732	87 712	62 757
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**550 368**	**560 529**	**507 078**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	20 126	20 779	20 263
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**530 242**	**539 750**	**486 815**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) do 1 miesiąca	74 627	58 454	31 983
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	23 231	6 766	3 519
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 987	3 192	5 861
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	830	1 146	1 741
e) powyżej 1 roku	18 057	18 154	19 653
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**121 732**	**87 712**	**62 757**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	20 091	20 168	20 263
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**101 641**	**67 544**	**42 494**

10. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Stan na początek okresu	29 481	25 451	25 451
a) zwiększenia (z tytułu)	851	7 688	5 327
- na należności	268	4 390	3 332
- na zakupione wierzytelności	-	2	18
- na odsetki od należności	497	2 793	1 877
- zasądzonych kosztów sądowych	37	88	45
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	-	414	55
- inne	49	1	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 042	3 658	1 318
- zapłata należności	916	380	255
- zapłata zakupionych wierzytelności	164	237	136
- zapłata odsetek od należności	168	99	65
- umorzenie i spisanie należności i odsetek	489	2 341	268
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	41	80	45
- sprzedaż wierzytelności	264	521	549
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**28 290**	**29 481**	**29 460**

11. Struktura zapadalności zobowiązań długoterminowych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	143 094	73 710	112 499
b) powyżej 3 do 5 lat	58 233	59 147	113 019
c) powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	**201 327**	**132 857**	**225 518**

12. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 814	2 007	1 801
- ubezpieczenia majątkowe	309	650	326
- prenumerata	18	12	56
- serwis informatyczny	561	254	404
- odpis na ZFŚS	466	-	419
- opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	330	-	253
- czynsz najmu opłacony z "góry"	-	646	-
- usługi telefoniczne	2	179	1
- energia elektryczna	-	93	56
- obsługa obrotu publicznego	38	-	38
- inne koszty opłacone z "góry"	90	173	248
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe - składki członkowskie	39	48	64
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**1 853**	**2 055**	**1 865**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	**695**	**4 199**	**153**
- długoterminowe (wg tytułów)	**-**	**-**	**-**
- krótkoterminowe (wg tytułów)	**695**	**4 199**	**153**
- rezerwa na koszty przeglądu / badania sprawozdania	141	151	79
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	20	133	72
- rezerwa na nagrody Dbam o Zdrowie	341	638	-
- rezerwa na wynagrodzenia premiowe	-	3 112	1
- koszty wykonywanych niefakturowanych usług	119	-	-
- pozostałe	74	165	1
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	**6 509**	**708**	**1 025**
- długoterminowe (wg tytułów)	**491**	**570**	**761**
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe (prawa wieczystego użytkowania gruntu i darowizna środka trwałego)	491	570	628
- środki trwałe sfinansowane z funduszu prewencyjnego	-	-	133
- krótkoterminowe (wg tytułów)	**6 018**	**138**	**264**
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe (prawa wieczystego użytkowania gruntu i darowizna środka trwałego)	112	118	118
- zaliczki na poczet sprzedaży	5 906	20	143
- środki trwałe sfinansowane z funduszu prywatyzacyjnego	-	-	3
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**7 204**	**4 907**	**1 178**

13. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku.

14. Stan rozrachunków pozabilansowych

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
1. Należności warunkowe	**2 715**	**2 700**	**1 769**
1.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek	-	-	-
1.3. Inne (z tytułu)	2 715	2 700	1 769
- należności od byłych przewoźników	393	393	393
- umrzone spr.sądowe z powodu bezskutecznej egzekucji	2 322	2 307	1 376
2. Zobowiązania warunkowe	**236 215**	**121 807**	**134 878**
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	161 739	118 229	80 551
- udzielonych gwarancji i poręczeń	161 739	118 229	80 551
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	74 476	3 578	54 327
- udzielonych gwarancji i poręczeń	74 476	3 578	54 327
3. Inne (z tytułu)	**4 450**	**2 642**	**5 646**
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	**188**	**86**	**-**
- towary obce na składach	188	86	-
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	**4 262**	**2 556**	**5 646**
- towary obce na składach	3 413	2 556	5 646
- inne	849	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	**243 380**	**127 149**	**142 293**

15. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży w okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
- usługi marketingowe i szkoleniowe	17 178	19 331
- w tym: od jednostek powiązanych	48	1 076
- wynajem środków trwałych	7 254	7 339
- w tym: od jednostek powiązanych	5 965	6 579
- usługi z tytułu umów o współpracę	1 680	7 311
- w tym: od jednostek powiązanych	1 680	7 311
- usługi telekomunikacji i infolinii	1 759	1 858
- w tym: od jednostek powiązanych	1 722	1 828
- sprzedaż usług transportowych i dystrybucyjnych	473	1 779
- w tym: od jednostek powiązanych	-	1
- usługi logistyczne	4 414	4 317
- w tym: od jednostek powiązanych	4 378	4 309
- usługi finansowo-księgowe	1 934	1 548
- w tym: od jednostek powiązanych	1 929	1 544
- usługi informatyczne	3	-
- w tym: od jednostek powiązanych	3	-
- sprzedaż usług Składu Celnego	23	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- usługi pozostałe	1 027	249
- w tym: od jednostek powiązanych	463	69
-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**35 745**	**43 732**
- w tym: od jednostek powiązanych	16 188	22 717

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
- towarów	1 786 556	1 647 292
- w tym: od jednostek powiązanych	1 210 102	1 186 986
- materiałów	784	281
- w tym: od jednostek powiązanych	476	168
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 787 340**	**1 647 573**
- w tym: od jednostek powiązanych	1 210 578	1 187 154

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
a) kraj	35 745	43 732
- w tym: od jednostek powiązanych	16 188	22 717
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**35 745**	**43 732**
- w tym: od jednostek powiązanych	16 188	22 717

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
a) kraj	1 787 340	1 647 242
- w tym: od jednostek powiązanych	1 210 578	1 187 154
- towarów	1 786 556	1 646 961
- w tym: od jednostek powiązanych	1 210 102	1 186 986
- materiałów	784	281
- w tym: od jednostek powiązanych	476	168
b) eksport	-	331
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- towarów	-	331
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 787 340**	**1 647 573**
- w tym: od jednostek powiązanych	1 210 578	1 187 154

16. Podatek dochodowy

Uzgodnienie wyniku brutto do podstawy opodatkowania

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
a. Zysk (strat) brutto	45 922	46 755
b. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(1 380)	(14 962)
- przychody niepodlegające opodatkowaniu	(15 753)	(20 836)
- przychody podwyższające podstawę opodatkowania	640	10 790
- koszty niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów	15 667	23 894
- koszty podwyższające koszty uzyskania przychodów	(1 902)	(28 707)
- darowizny	(32)	(103)
c. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	44 542	31 793
d. Podatek dochodowy według stawki 19%	8 463	6 040
e. Zwiększania, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	(220)
f. Naliczony podatek dochodowy bieżący wykazany w rachunku zysków i strat	8 463	5 820

Podatek odroczony

Zysk netto zawiera część odroczoną podatku dochodowego w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową. Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wynosi 1 649 tys. zł. i stanowi:

- zmiana stanu aktywów zmniejszająca osiągnięty zysk netto stanowi kwotę 143 tys. zł.
- zmiana stanu rezerwy zwiększająca zysk netto wynosi 1 792 tys. zł.

17. Koszty w układzie rodzajowym

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
a) amortyzacja	4 614	6 433
b) zużycie materiałów i energii	2 377	2 448
c) usługi obce	23 913	15 958
d) podatki i opłaty	2 647	2 542
e) wynagrodzenia	25 833	22 650
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 022	5 148
g) pozostałe koszty rodzajowe	5 098	11 753
Koszty według rodzaju, razem	**70 504**	**66 932**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(3 336)	(4 339)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(33 566)	(26 852)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(19 684)	(15 146)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**13 918**	**20 595**

18. PGF S.A. stosuje zasady rachunkowości oraz metody wyceny i klasyfikacji zgodne z ustawą o rachunkowości (zwane dalej Polskimi Zasadami Rachunkowości- „PZR").

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku PGF S.A. prezentuje swoje skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.

Poniższe zestawienie zawiera uzgodnienie pomiędzy kapitałem własnym i zyskiem netto wykazanym w niniejszym sprawozdaniu a kapitałem własnym i zyskiem netto jakie byłyby wykazane w sprawozdaniu finansowym PGF S.A. sporządzonym zgodnie z MSSF.

ZESTAWIENIE RÓŻNIC pomiędzy PZR a MSSF na dzień 30.06.2007r.

Kapitał własny wg PZR	**393 337 tys. zł**
Różnice wykazane wartościowo dotyczą:	
- wycena środków trwałych	(427) tys. zł
- rezerwa na podatek odroczony	154 tys. zł
Kapitał własny wg MSSF	**339 064 tys. zł**
Zysk (strata) netto wg PZR	**39 108 tys. zł**
Różnice wykazane wartościowo dotyczą:	
- wycena środków trwałych	(427) tys. zł
- wycena opcji menadżerskich	(508) tys. zł
- rozwiązanie rezerw na podatek odroczony	154 tys. zł
Zysk (strata) netto wg MSSF	**38 327 tys. zł**

19. W okresie sprawozdawczym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby.

20. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie sprawozdawczym br. wyniosły 46 090 tys. zł
z tego:
   - na niefinansowe aktywa trwałe 20 284 tys. zł
   - na inwestycje kapitałowe 25 806 tys. zł

   Planowana kwota na inwestycje kapitałowe w ciągu najbliższych 12 miesięcy może osiągnąć poziom 150 mln zł.

   Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy dotyczące inwestycji rzeczowych wynoszą 45 mln. zł.

21. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli nie występują.

22. W okresie sprawozdawczym PGF S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje zaniechania w następnym okresie sprawozdawczym.

23. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływu środków pieniężnych

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I INNYCH AKTYWÓW PIENIĘŻNYCH	**30.06.2007**	**30.06.2006**
1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 235	1 214
- środki pieniężne w kasie	66	8
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	619	884
- środki pieniężne ZFŚS	541	321
- środki pieniężne na rachunkach walutowych	9	1
2. Inne środki pieniężne, z tego:	1 422	561
- środki pieniężne w drodze	1 422	561
3. Inne aktywa pieniężne, których termin wymagalności przypada w terminie do 3 miesięcy od dnia bilansowego, z tego:	547	608
- odsetki od pożyczek	547	608
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	**3 204**	**2 383**

24. Przyczyny występujących niezgodności pomiędzy zmianami bilansowymi a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływu środków pieniężnych.

1)	Zmiana stanu należności netto		
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8	(16 186)	tys. zł
	- wynikająca z bilansu	7 084	tys. zł
	Różnica	23 270	tys. zł
	Stanowi:		
	- zmiane stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(23 270)	tys. zł

2) Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)

- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.9	(102 848)	tys. zł
- wynikająca z bilansu	(75 956)	tys. zł
Różnica	(26 892)	tys. zł
Stanowi:		
- zmiane stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(646)	tys. zł
- spłatę raty z tyt. zakupu Przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	(2 092)	tys. zł
- nie wypłacone dywidendy	30 219	tys. zł
- zmiane stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. leasingu środków trwałych	(589)	tys. zł

25. Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2007 roku w Spółce wynosiło 1 215 osoby, z tego:
    - na stanowiskach robotniczych 434 osoby,
    - na stanowiskach nierobotniczych 781 osób.

    Stan zatrudnienia na dzień 30.06.2007 r. wynosił 1 232 osoby.

26. Dane dotyczące wypłaconych wynagrodzeń członkom Zarządu zostały przedtawione w nocie 37 uzupełniających danych dotyczących pozycji prezentowanych w bilansie, rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

27. Zadłużenia z tytułu pożyczek w odniesieniu do członków Zarządu oraz organów nadzoru, ich współmałżonków i krewnych na dzień bilansowy nie wystąpiły.

28. Sprawozdanie finansowe nie ujmuje zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.

29. Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie nr 36 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

30. W roku 2007 nie zmieniono zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do roku ubiegłego za wyjątkiem prezentacji uzyskanych od dostawców rabatów towarowych.

31. W bieżącym okresie Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć.

32. Dane liczbowe w zakresie wzajemnych transakcji podmiotów powiązanych bezpośrednio i pośrednio kapitałowo z PGF S.A. prezentuje poniższa tabela

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	PGF Sp. z o.o. w Łomży	14 748	4	65 212	20
2.	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	36 359	19	98 687	50
3.	PGF – Łódź Sp. z o.o. w likwidacji w Łodzi	1	-	104	-
4.	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	62 928	90	182 634	108
5.	PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu	26 643	8 473	70 597	7 786
6.	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	6	32	336	280
7.	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	24 783	145	62 096	101
8.	PGF-BYDGOSZCZ S.A. w Bydgoszczy	23 717	15	94 608	26
9.	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	18 645	264	37 469	856
10.	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	29 062	7	110 046	55
11.	PZF CEFARM-Lublin S.A. w Lublinie	103	2 951	5 608	98
12.	PGF CEFARM - Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	40 957	72	158 158	130
13.	DOZ S.A. w Łodzi	125	478	779	1 976
14.	Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	29	4	237	3
15.	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	199	350	1 139	2 846
16.	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	10 787	368	45 153	13 170
17.	FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	7	2	1 125	293
18.	PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	51 967	37	129 518	53
19.	NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	1	-	22	-
20.	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	135	42 690	2 194	1 031
21.	Dosis Sp. z o.o. w Warszawie	67	-	1 718	6
22.	PGF Cefarm Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	19 087	32	73 759	22
23.	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	134	-	2 706	-
24.	PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	3 682	4	38 084	366
25.	Pharmena Sp. z o.o. w Łodzi	-	-	-	1 415
26.	Apteki Polskie S.A. w Krakowie	1 026	-	18 969	-
27.	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	11	-	597	-
28.	Zdrowie Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	44	-	1 173	-
29.	Oktet Sp. z o.o. w Krakowie	118	-	3 481	-
30.	SGI Sp. z o.o. w Krakowie	2	-	14	-
31.	Radan – Farma Sp. z o.o. w Gliwicach	25	-	742	-
32.	Apteka Biała Sp. z o.o. w Łodzi	3	-	424	-
33.	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn Grabopharm Sp. z o.o. w Warszawie	224	-	2 463	-
34.	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	42	-	851	-
35.	Panacea Sp. z o.o. w Białymstoku	3	-	15	3
36.	PZF Unifarm Sp. z o.o. w Poznaniu	1	-	5	-
37.	WPPH Bemex – Bis Sp. z o.o. w Poznaniu	1	-	5	-
38.	WPPH Bemex Sp. z o.o. w Poznaniu	1	-	5	-
39.	Ewen Sp. z o.o. w Poznaniu	1	-	5	-
40.	Nugat Sp. z o.o. w Warszawie	42	-	554	-
41.	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o. w Gubinie	24	-	413	-
42.	Apteka Pod Św. Franciszkiem	318	-	6 273	-

	Sp. z o.o. w Bielsku - Białej				
43.	Salix Sp. z o.o. w Łodzi	91	-	986	-
44.	„Daruma" Sp. z o.o. w Łodzi	21	-	24	12
45.	„Amadeus" Sp. z o.o. w Łodzi	75	-	2 010	-
46.	ATG Sp. z o.o. w Łodzi	168	-	1 407	-
47.	Polifarm Sp. z o.o. Warszawie	161	-	3 801	2
48.	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	210	-	1 865	-
49.	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	12	-	22	-
50.	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu	17	-	82	-
51.	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	105	-	136	-
52.	Pharma Apteki Sp. z o. o. we Wrocławiu	18	-	26	-
53.	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	101	-	1 347	-
54.	Farmapol Sp. z o.o. w Krakowie	291	-	3 520	-
55.	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	150	-	1 124	-
56.	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	6	-	9	-
57.	Vitamedic Sp. z o.o. w Mościskach	63	-	1	(150)
58.	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	1	-	4	-
59.	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	59	-	407	-
60.	APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi	24	-	5	20
61.	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	33	-	236	-
62.	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	2	-	4	-
63.	EURO-A Sp. z o.o. w Krakowie	20	-	512	-
64.	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	2	-	1	-
65.	KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	1	-	2	-
66.	Tarnowska Sp. z o.o. w Tarnowie	1	-	2	-
67.	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	66	-	531	-
68.	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	11	-	256	-
69.	EVI FARM Sp. z o.o. w Kielcach	6	-	5	-
70.	NA KOŚCIELNEJ Sp. z o.o. w Sosnowcu	54	-	780	-
71.	POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie	100	-	386	-
72.	Centralna Sp. z o.o. w Łodzi	223	-	374	-
73.	CitoFarm Sp. z o.o. w Pabianicach	623	-	1 743	-
74.	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Trybunalskim	188	-	1 157	-
75.	Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	5	-	15	-
	Razem	**368 966**	**56 037**	**1 240 758**	**30 578**



Podpisy wszystkich Członków Zarządu

14.09.2007	Prezes Zarządu	Jacek Szwajcowski	podpis
14.09.2007	Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	podpis
14.09.2007	Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	podpis
14.09.2007	Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	podpis
14.09.2007	Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

14.09.2007

Główny Księgowy

Alicja Balwierczyk

podpis

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGF za I półrocze 2007 r.

W I półroczu 2007 r. podstawowy przedmiot działalności oraz struktura Grupy Kapitałowej PGF nie uległy zasadniczej zmianie w porównaniu do stanu na koniec roku 2006. Do Grupy zostały włączone nowe spółki zajmujące się dystrybucją farmaceutyków.

W 2007 r. Grupa utrzymuje pozycję lidera w branży hurtowej dystrybucji farmaceutyków w Polsce. W II kwartale br. udział holdingu w krajowym rynku wyniósł 19,4%.(1)
Podobnie jak w latach ubiegłych przeważającą część sprzedaży towarów stanowi sprzedaż do aptek otwartych.

Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., DOZ S.A., Bez Recepty Sp. z o.o., Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Pharmena Sp. z o.o., Daruma Sp. z o.o., NDS Depo Sp. z o.o. prowadzą działalność inną niż dystrybucja farmaceutyków.
Podstawowym przedmiotem działalności Farm-Serwis Sp. z o.o. jest prowadzenie usług pośrednictwa finansowego.
Spółka DOZ S.A. zajmuje się działalnością marketingową.
Podstawowym przedmiotem działalności spółki Bez Recepty Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza.
Produkcją wyrobów i preparatów farmaceutycznych zajmują się spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Vitamedic Sp. z o.o. oraz Pharmena Sp. z o.o
Przedmiotem działalności spółek Daruma Sp. z o.o. i NDS Depo Sp. z o.o. jest m.in. wynajem środków trwałych.

(1) – na podstawie „Kwartalnika II kw 2007" - IMS Health,

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ.

Rok 2007 jest kolejnym rokiem, w którym Grupa sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie przyjętym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. w zakresie rachunku zysków i strat obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku zysków i strat jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych. Bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Na dzień 30.06.2007 r. wszystkie spółki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Konsolidacji spółek zależnych dokonano metoda pełną.

Tabela 1 - Jednostki zależne objęte konsolidacją wg metody pełnej:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	% kapitału zakładowego
1	PGF Sp. z o.o.	Łomża	58,29
2	PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	100
3	PGF-Łódź Sp. z o.o. w likiwdacji	Łódź	100
4	PGF Sp. z o.o.	Wrocław	100
5	PGF Sp. z o.o.	Tarnowiec	100
6	Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź	100
7	PGF Sp. z o.o.	Szczecin	100
8	PGF-Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	97,98

9	PGF Urtica Sp. z o.o.	Wrocław	100
10	PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity	100
11	PZF CEFARM-Lublin S.A.	Lublin	100
12	PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań	100
13	PGF Sp. z o.o.	Warszawa	100
14	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	100
15	Apteki Cefarm Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100
16	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	100
17	Farm-Serwis Sp. z o.o.	Łódź	100
18	DOZ S.A. (dawna Clinika.PL S.A.)	Łódź	100
19	NDS DEPO Sp z o.o.	Łódź	100
20	PZF CEFARM-Kraków S.A.	Kraków	50+1 szt.
21	PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o.	Kraków	50+1 szt.
22	Dosis Sp. z o.o.	Warszawa	100
23	Cefarm B Sp. z o.o.	Katowice	100
24	PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o.	Łódź	81,81
25	Apteki Polskie S.A.	Kraków	100
26	Apteka 21 Sp. z o.o.	Warszawa	100
27	Zdrowie Sp. z o.o.	Jastrzębie Zdrój	100
28	Oktet Sp. z o.o.	Kraków	100
29	SGI Sp. z o.o.	Kraków	100
30	Radan-Farma Sp. z o.o.	Gliwice	100
31	Apteka Biała Sp. z o.o.	Łódź	100
32	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o.	Warszawa	100
33	Cefarm Sp. z o.o.	Warszawa	100
34	Panacea Sp. z o.o.	Białystok	100
35	PZF „Unifarm” Sp. z o.o.	Poznań	100
36	WPPH „Bemex-BIS” Sp. z o.o.	Poznań	100
37	WPPH „BEMEX” Sp. z o.o.	Poznań	100
38	„EWEN” Sp. z o.o.	Poznań	100
39	Nugat Sp. z o.o.	Warszawa	100
40	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o.	Gubin	100

41	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o.	Bielsko-Biała	100
42	Salix Sp. z o.o.	Łódź	100
43	„DARUMA" Sp. z o.o.	Łódź	100
44	„Amadeus" Sp. z o .o.	Łódź	100
45	Lekman Sp. z o.o.	Sępólno Krajeńskie	100
46	ATG Sp. z o.o.	Łódź	100
47	Polifarm Sp. z o.o.	Warszawa	100
48	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o.	Łódź	100
49	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o.	Poznań	100
50	JWB Sp. z o.o.	Sopot	100
51	Pharma Apteki Sp. z o.o.	Wrocław	100
52	Farmapol Sp. z o.o.	Kraków	100
53	Izmar Sp. z o.o.	Warszawa	100
54	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o.	Kraków	100
55	Orion Trading Sp. z o.o.	Aleksandrów Łódzki	100
56	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o.	Środa Śląska	100
57	Euro- A Sp. z o.o.	Kraków	100
58	Avena Sativa Sp. z o.o.	Szczecin	100
59	Bea Vital Sp. z o.o.	Koszalin	100
60	Grafkom Sp. z o.o.	Gdańsk	100
61	Krokus Sp. z o.o.	Oborniki	100
62	Apa Farmacja Sp. z o.o.	Warszawa	96
63	Apex Farm Sp. z o.o.	Łódź	100
64	Tarnowska Sp. z o.o.	Tarnów	100
65	Medyk Sp. z o.o.	Łódź	100
66	Evi Farm Sp. z o.o.	Kielce	100
67	Pod Zamkiem Sp. z o.o.	Będzin	85
68	Na kościelnej Sp. z o.o.	Sosnowiec	100
69	Ema Bis Sp. z o.o.	Warszawa	100
70	AB 7 Sp. z o.o.	Łódź	100
71	Apteka Królewiecka Sp. z o.o.	Braniewo	100
72	Centralna Sp. z o.o.	Łódź	100

73	Citofarm Sp. z o.o.	Pabianice	100
74	KJRB Sp. z o.o.	Piotrków Tryb.	100
75	M- Farma Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100
76	Max- Farm Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100
77	ProFarm 2000 Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100

- Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego :
  - w dniu 23.04.2007r. Spółka SGI z siedzibą w Katowicach ul. Porcelanowa 51 zmieniła siedzibę na Kraków ul. Albatrosów 1
  - w dniu 14.05.2007r. Spółka Apteki Polskie S.A. z siedzibą w Katowicach ul. Porcelanowa 51 zmieniła siedzibę na Kraków ul. Albatrosów 1
  - w dniu 16.07.2007r. Spółka OKTET Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Porcelanowa 51 zmieniła siedzibę na Kraków ul. Albatrosów 1
  - w dniu 26.01.2007r. Spółka Apteka 21 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Wolnego 4 zmieniła siedzibę na Warszawę ul. Sandomierską 5/7
  - w dniu 27.06.2007r. Spółka Profarm 2000 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Ceglana 4 zmieniła siedzibę na Bydgoszcz ul. Cicha 19-27

- Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego:
  - w dniu 13.06.2007r. Spółka MaxFarm Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Królewska 57 zmieniła siedzibę na Bydgoszcz ul. Cicha 19-27
  - w dniu 31.05.2007r. Spółka M - Farma Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Wielicka 250 zmieniła siedzibę na Bydgoszcz ul. Cicha 19-27

- Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 13.10.2006r. Spółka MEDYK Sp. z o.o. z siedzibą w Zduńskiej Woli ul. Sieradzka 24A zmieniła siedzibę na Łódź ul. Rydla 23

Jednostki stowarzyszone Pharmena Sp. z o.o., w której PGF S.A. posiada 47,64% kapitału zakładowego oraz Vitamedcic Sp. z o.o., w której PGF S.A. posiada 31,50% kapitału zakładowego zostały objęte konsolidacją wg metody praw własności.

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO

Grupa PGF zrealizowała w okresie I półrocza 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 2.158.193 tys. zł tj. o 7,4 % większe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W strukturze obrotów Grupy dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,8% przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży (zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) wyniósł 10,5 % i osiągnął poziom, taki jak w I półroczu 2006 r.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 187.616 tys. zł i wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12,2%. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 8,7% tj. o 0,4 pkt. proc. wyższym niż w I półroczu 2006 r. Na wzrost kosztów wpłynęło przede wszystkim włączenie do Grupy spółek zajmujących się sprzedażą detaliczną, które charakteryzują się wyższym wskaźnikiem kosztów operacyjnych niż spółki hurtowe.

W I półroczu 2007 roku Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 1.712 tys. zł.

W badanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 1.002 tys. zł oraz odwrócono odpisy aktualizujące na należności, które zostały zapłacone w wysokości 2.802 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 41.284 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 1,9 %, tj. o 0,1 pkt. proc. mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W prezentowanym okresie Grupa zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:
przychody finansowe 8.807 tys. zł,
koszty finansowe 10.671 tys. zł.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych to uzyskane i zapłacone odsetki.
Saldo kosztów i przychodów finansowych w prezentowanym okresie wyniosło 1.864 tys. zł i było o 2.341 tys. zł mniejsze niż w I półroczu 2006r.

W I półroczu br. Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 39.840 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego 32.767 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:
wskaźnik rentowności brutto - 1,8 %,
wskaźnik rentowności netto - 1,5 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat w porównaniu z I półroczem roku 2006.

Tabela 2 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat- Grupa PGF - I półrocze 2007 r. i I półrocze 2006 r.

Wielkość	1H 2007	1H 2006	Zmiana
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	2 158 193	2 009 674	7,4%
Zysk operacyjny (tys. zł)	41 284	40 119	2,9%
Zysk brutto (tys. zł)	39 840	36 093	10,4%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (tys. zł)	32 767	28 009	17,0%
Rentowność operacyjna %	*1,9%*	*2,0%*	*-0,1%*
Rentowność brutto %	*1,8%*	*1,8%*	*0,0%*
Rentowność netto %	*1,5%*	*1,4%*	*0,1%*

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;
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa" powoduje wzrost popytu na farmaceutyki,
-wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda" na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC,
- 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.

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

STRUKTURA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA MAJĄTKU

Na dzień 30.06.2007 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania wyglądała następująco:

Tabela 3 – Struktura majątku Grupy PGF i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2007 r. i 31.12.2006 r.

Wielkość	Stan na dzień 30.06.2007	Stan na dzień 31.12.2006
Aktywa trwałe	25,2%	23,8%
Aktywa obrotowe w tym:	74,8%	76,2%
- zapasy	31,8%	36,8%
- należności krótkoterminowe	31,1%	31,4%
AKTYWA RAZEM	**100,0%**	**100,0%**
Kapitał własny podmiotu dominującego	16,4%	16,6%
Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	17,3%	10,5%
Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	63,4%	69,9%
Kapitał mniejszości	2,9%	3,0%
PASYWA RAZEM	**100,0%**	**100,0%**

Struktura majątku w roku 2007 wskazuje na mniejszą niż na koniec roku poprzedniego przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 30.06.2007 r. wynosił 74,8% aktywów ogółem, a na dzień 31.12.2006 r. 76,2%.

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

Na koniec półrocza 2007 stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 445.103 tys. zł i był o 32.617 tys. zł większy niż na 30.06.2006 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*180 dni) na dzień 30.06.2007 r. wyniósł 37 dni i był o 0,7 dnia krótszy niż w analogicznym okresie roku 2006.

Wskaźnik rotacji zapasów (stan zapasów na początek okresu + stan zapasów na koniec okresu/2 /koszty działalności operacyjnej*180 dni), na dzień bilansowy wyniósł 44 dni tj. identycznie jak na koniec czerwca 2006 r. Zapasy stanowiły 31,8% majątku Grupy i w stosunku do stanu na koniec roku 2006 zmniejszyły się o 11,6%.

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 112.736 tys. zł składały się przede wszystkim pożyczki udzielone jednostkom spoza Grupy PGF.

Na dzień 30.06.2007 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 25,2% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 1,4 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (10,8% aktywów ogółem) oraz rzeczowe aktywa trwałe (10,9% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2007 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 16,4%. Zobowiązania oraz kapitały mniejszości stanowiły 83,6% pasywów tj. o 0,2 pkt. proc. więcej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe (263.751 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania finansowe w wysokości 241.817 tys. zł. Na koniec półrocza długoterminowe zobowiązania finansowe były o 107.980 tys. zł większe niż na dzień 31.12.2006 r. Udział finansowych zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej wyniósł 15,9% (na koniec 2006 r. 9,0%).

Zobowiązania krótkoterminowe to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 30.06.2007r. wyniósł 47,2% był o 8,3 pkt. proc. mniejszy niż na koniec 2006r. 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*180 dni) na dzień 30.06.2007r. wyniósł 65 dni tj. o 7 dni mniej niż na koniec poprzedniego roku.

W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania znaczący udział miały także zobowiązania finansowe (189.416 tys. zł) , które stanowiły na koniec czerwca 2007 12,4 % sumy bilansowej (na 31.12.2006 r. 170.225 tys. zł tj. 11,4% pasywów ogółem).

Wskaźniki płynności Grupy kształtowały się następująco:

Tabela 4 - Wskaźniki płynności Grupy PGF

WSKAŹNIK	**30.06.2007**	**31.12.2006**
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,2	1,1
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	0,7	0,6

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

Zobowiązania warunkowe wyniosły 92.328 tys. zł, w tym poręczenia i gwarancje 69.355 tys. zł.

Grupa PGF w badanym okresie wygenerowała:
- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 18.717 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej 69.964 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 93.076 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły 4. 395 tys. zł.

ZDARZENIA ISTOTNE W I PÓŁROCZU 2007 I PO DACIE BILANSOWEJ

- W dniu 2.04.2007 r. spółka DOZ S.A., będąca spółką zależną od PGF, nabyła od osoby fizycznej 100 % udziałów (uprawniających do 100% głosów) w spółce "M-Farma" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości nominalnej 50 000 zł po cenie 50 000 zł oraz od osoby prawnej 100 % udziałów (uprawniających do 100% głosów) w spółce "Citofarm" Sp. z o.o. z siedzibą w Pabianicach o łącznej wartości nominalnej 345 000 zł po cenie 2 556 000 zł.

- W dniu 20.04.2007 r. spółka DOZ S.A. nabyła:
  - od „Euro A" Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się: 100 udziałów w spółce „Avena Sativa" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 1.361 tys zł,
  - od „Tarnowska" Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się: 100 udziałów w spółce „Na Kościelnej" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 608 tys zł, 425 udziałów w spółce „Pod Zamkiem" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 42.500 zł, stanowiące 85% udziałów w tej spółce za cenę 575 tys zł, 140 udziałów w spółce „Evi Farm" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 140.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 928 tys zł,
  - od „Na Kościelnej" Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się: 100 udziałów w spółce „Ema Bis" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 513 tys zł,

- W dniu 11.05.2007 Spółka PGF Urtica Sp. z o.o. we Wrocławiu, będąca w 100% spółką zależną od PGF zbyła na rzecz osoby fizycznej 100 udziałów w spółce CDL Urtica Terpol Sp. z o.o. w Sieradzu o wartości nominalnej 140 tys zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 105 tys zł.
  Wartość zbytych aktywów finansowych w księgach spółki wynosiła 103,4 tys zł.

- W dniu 13.06.2006 r. WZA PGF S.A. podjęło uchwały o:
  - zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2006,
  - przeznaczeniu części zysku osiągniętego w roku obrotowym 2006 w kwocie 30.219.391,20 zł na wypłatę dywidendy, 9.000.000,0 zł na fundusz rezerwowy utworzony na sfinansowanie wykupu akcji własnych w celu umorzenia. Pozostała część zysku w kwocie 39.153.897,34 zł powiększyła kapitał zapasowy Spółki.
    Dniem dywidendy był 29 czerwca 2007 r., zaś dniem wypłaty dywidendy – 17 lipca 2007 r.,
  - zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której PGF SA jest podmiotem dominującym za rok obrotowy 2006,
  - udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2006,

- W dniu 23.05.2007 r. spółka DOZ S.A., nabyła:

- od Apex Farm Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się: 1000 udziałów w spółce „Medyk" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 247 tys zł, 500 udziałów w spółce „Tarnowska" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 1.468 tys zł,

- W dniu 27.06.2007 r. spółka DOZ S.A., nabyła:
  - od M Farma Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się:
  - 1000 udziałów w spółce „Centralna" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 613 tys zł,
  - 100 udziałów w spółce „Profarm" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 2.042 tys zł,
  - od Citofarm Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się:
  - 1000 udziałów w spółce „KJRB" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 51,7 tys zł,
  - 1000 udziałów w spółce „Apteka Królewiecka" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 410 tys zł,
  - 500 udziałów w spółce „Max Farm" Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 103 tys zł,

- W dniu 28.06.2007 r. PGF S.A. podpisała dwie umowy warunkowe nabycia aktywów finansowych:
  1. warunkową umowę zakupu 24.668.206 akcji w spółce „APEXIM" S.A. we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 24.668.206 zł, stanowiące 82,23% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki za łączna cenę 27.381.708,66 zł
  2. warunkową umowę zakupu 100 udziałów w spółce „Apteka Rodzinna" Sp. z o.o. we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% kapitałów i głosów w tej spółce za cenę 3.092.000 zł

  Zakup wymienionych wyżej aktywów finansowych dokonany jest pod warunkiem zawieszającym otrzymania pozytywnego stanowiska Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o braku zastrzeżeń do nabycia akcji i udziałów przez PGF.

- W dniu 02.07.2007 r. spółka DOZ S.A., będąca spółką zależną od PGF, nabyła od osoby fizycznej 100% udziałów w spółce "Galen 2002" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50 000 zł. Cena nabycia udziałów wyniosła 60 000 zł.

- W dniu 14.06.2007r. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi nowo utworzona spółka zależna o nazwie „AB 7" z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 5.000.000 zł (50 udziałów po 100.000 zł). Udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.

- W dniu 02.07.2007r. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Anglii i Walii nowo utworzona spółka zależna o nazwie „DOZ UK LIMITED" z siedzibą w Londynie.
  Wysokość kapitału zakładowego spółki wynosi 10.000,00 GBP (10.000 udziałów po 1GBP) co na dzień wystąpienia zdarzenia wg średniego kursu NBP stanowi równowartość 55.668, 0 PLN. Udziały zostały w 100% objęte przez spółkę DOZ S.A., będącą spółką zależną od PGF S.A.

- W dniu 25.07.2007r. w centralnym rejestrze przedsiębiorców Litwy została zarejestrowana nowo utworzona spółka zależna o nazwie UAB „Nacionaline farmacijos grupe" z siedzibą w Wilnie.
  Wysokość kapitału zakładowego wynosi 66.811.680 Litów (66.811.680 udziałów po 1Lit) co stanowi ekwiwalent 19.350.000 EUR. Udziały zostały w 100% objęte przez spółkę PGF S.A. Zgodnie z prawem litewskim w momencie rejestracji kapitał został opłacony w części – równowartości kwoty 4.840.000 EUR. Zarejestrowana spółka będzie pełniła rolę spółki celowej (SPC).

- W dniu 08.08.2007 r. spółka UAB Nacionaline Farmacijos Grupe (SPC), w której 100% udziałów posiada PGF S.A. podpisała warunkową umowę nabycia 100 udziałów w spółce UAB Medicinos konsultaciju tinklas z siedzibą w Wilnie na Litwie, stanowiących 100% kapitału tej spółki, od spółki Conmile Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze.
  Cena nabycia udziałów wynosi 21 600 000 EUR. Umowa dochodzi do skutku pod warunkiem uzyskania zgody Urzędu Antymonopolowego na Litwie.

Poręczenia za zobowiązania spółek zależnych

- W związku z podpisaniem aneksu do Umowy kredytu o linię wielocelową pomiędzy "Farm-Serwis" Sp. o.o. a Bankiem BPH S.A., w dniu 30.03.2007 r. udzielone zostało poręczenie wg. prawa cywilnego wierzytelności Banku. Kwota 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.

- W związku z podpisaniem aneksu do Umowy o kredyt rewolwingowy w transzach pomiędzy "Farm-Serwis" Sp. o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A., udzielone zostało poręczenie wg. prawa cywilnego wierzytelności Banku. Kwota kredytu udzielonego "Farm Serwis" Sp. z o.o. wzrosła do wysokości 40 mln zł. Termin spłaty kredytu określony został na dzień 30.04.2009 r.
  Łączna wartość zobowiązań "Farm-Serwis" Sp. z o.o. poręczonych przez PGF S.A. wynosi 65 mln zł.

Podwyższenie kapitałów w spółkach zależnych

W I półroczu 2007 r. oraz po dacie bilansowej zostały zarejestrowane podwyższenia kapitałów zakładowych w następujących spółkach grupy PGF:

- w dniu 29.01.2007 r. w „Daruma" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z 2.770.000 zł do 6.000.000 zł, równocześnie wzrosła ilość udziałów z 55.400 do 120.000, dających prawo do 120.000 głosów.
- w dniu 30.01.2007 r. w „NDS DEPO" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z 8.230.000 zł do 20.300.000 zł, równocześnie wzrosła ilość udziałów z 16.460 do 40.600, dających prawo do 40.600 głosów.
- W dniu 12.09.2007 r. w „PZF Cefarm-Łódź" Sp. z o.o. z 27 010 000 zł do 32 410 000 zł, jednocześnie wzrosła ilość udziałów z 270.100 do 324.100, dających prawo do 324.100 głosów.
  Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A., która aktualnie posiada 84,5% kapitału zakładowego oraz 84,5% ogółu głosów w PZF „Cefarm-Łódź" Sp. z o.o. Pozostałe udziały i głosy należą do Skarbu Państwa.

Podpisanie aneksu do umów kredytowych

- w dniu 30.04.2007 r. został podpisany z Bankiem Zachodnim WBK aneks do umowy z dnia 31.03.2006 r. o linię kredytową z limitem na transakcje skarbowe na kwotę 67 mln zł

  Na mocy aneksu okresy udostępnienia poszczególnych produktów bankowych zostają wydłużone do następujących terminów:
  - dla kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 20 mln PLN – do dnia 30 kwietnia 2009 r.,
  - dla kredytu w transzach w kwocie 24 mln PLN – do dnia 31 marca 2011 r.,
  - dla gwarancji bankowej w kwocie 20 mln PLN – do dnia 30 marca 2008 r.,
  - dla limitu na gwarancje w kwocie 2 mln PLN – do dnia 30 kwietnia 2010 r.,
  - dla limitu na transakcje skarbowe w kwocie odpowiadającej ryzyku transakcji, nie więcej jednak niż 1 mln PLN – do dnia 30 kwietnia 2008 r.

Podpisanie umowy faktoringowej

- W dniu 3 sierpnia 2007 r. została podpisana, umowa faktoringowa zawarta z Pekao Faktoring Sp. z o.o. Umowa weszła w życie w dniu 20 sierpnia 2007 r. Limit Faktoranta ustalono na poziomie 40 mln PLN z przeznaczeniem na transakcje z przejęciem ryzyka niewypłacalności kontrahentów posiadających siedzibę na terytorium RP.

TRANSAKCJE POMIĘDZY PODMIOTAMI GRUPY

W okresie objętym raportem spółki Grupy nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza 500 tys. EURO, poza typowymi i rutynowymi transakcjami zawieranymi 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. i Cefarm Kraków S.A. nabywały krótkoterminowe obligacje wyemitowane przez PGF S.A. (na koniec czerwca spółki te posiadały obligacje o łącznej wartości 46,5 mln zł). Transakcje te były dokonywane na warunkach rynkowych.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Skład Zarządu PGF SA na dzień 30.06.2007 r.:

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

W I półroczu 2007 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PGF S.A. Członkami Rady Nadzorczej są :

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

Na dzień 30.06.2007 osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następującą ilość akcji PGF S.A. (zgodnie z posiadanymi informacjami):

Dane dotyczące Członków Zarządu:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w zł
Jacek Szwajcowski	1 275 312	2 550 624
Zbigniew Molenda	681 550	1 363 100
Anna Biendara	6 000	12 000
Ignacy Przystalski	39 250	78 500
Jacek Dauenhauer	4 000	8 000

Ponadto Jacek Szwajcowski oraz Zbigniew Molenda są jedynymi wspólnikami w Spółce KIPF Sp. z o.o. (Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.), która na dzień 30.06.2007 posiadała 919.887 akcji PGF S.A. o wartości nominalnej 1.839.774 zł.

Na dzień 30.06.2007 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A.

Dane dotyczące osób nadzorujących:

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 emitenta została zamieszczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 37.

INWESTYCJE

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie I półrocza br. na inwestycje rzeczowe wyniosły 32.478 tys. zł.
W ciągu najbliższych 12 miesięcy planowane nakłady na inwestycje rzeczowe wyniosą ok. 46.600 tys. zł, a na inwestycje kapitałowe ok. 150.000 tys. zł.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów lub 5% kapitału zakładowego na dzień 30.06.2007r. (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	1 275 312	10,13%	5 942 112	30,19%
2	Zbigniew Molenda	681 550	5,41%	3 014 750	15,32%
3	ING NN Polska OFE	989 001	7,85%	989 001	5,02%
4	KIPF Sp. z o.o.	919 887	7,31%	919 887	4,67%
5	Juliusz Baer Investment Management LLC	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%

*Jedynymi udziałowcami KIPF Sp. z o.o. są Pan Jacek Szwajcowski i Pan Zbigniew Molenda. Z tego powodu spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

- W dniu 29.05.2007 r. Spółka „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji" Sp. z o. o. (KIPF) zbyła 10.000 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A. Przed zbyciem akcji KIPF posiadała 929.887 akcji PGF S.A. stanowiących 7,39% udziału w kapitale zakładowym PGF S.A., co stanowiło 4,73% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. Po zbyciu KIPF posiada 919.887 akcji PGF S.A. stanowiących 7,31% udziału w kapitale zakładowym PGF S.A., co stanowi 4,67% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A.

- W dniu 16.04.2007r. OFE CU BPH CU WBK S.A. zbył 30.000 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A. i zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów poniżej 5%.
  Przed zbyciem akcji CU OFE posiadał 1.002.352 akcji PGF S.A. stanowiących 7,96 % udziału w kapitale zakładowym, co stanowiło 5,09% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA PGF S.A..
  Po dokonaniu transakcji, CU OFE posiadał 972.352 akcji PGF S.A. stanowiących 7,72 % udziału w kapitale zakładowym PGF S.A., co stanowi 4,94 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A.

Realizacja prognozy
Nie były publikowane prognozy wyników Grupy kapitałowej na rok 2007.

Kierunki Rozwoju

W drugiej połowie 2007 roku kontynuowane będą prace zmierzające do uzyskania przez Grupę PGF wyższej rentowności operacyjnej i netto. W związku z tym Grupa będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży, poprawie realizowanej marży, optymalizacji kosztów operacyjnych. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia i poprawy płynności finansowej.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

14.09.2007r.	Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
14.09.2007r.	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
14.09.2007r.	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
14.09.2007r.	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
14.09.2007r.	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu

podpis