KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany śródroczny raport kwartalny QS III/ 2007

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec poprzedniego roku 31/12/2006
I. AKTYWA TRWAŁE	**415 628**	**355 280**
1. Wartość firmy	**172 941**	**155 550**
2. Wartości niematerialne	**27 137**	**28 906**
3. Rzeczowe aktywa trwałe	**180 261**	**148 334**
4. Nieruchomości inwestycyjne	**1 060**	**1 192**
5. Inwestycje rozliczane metodą praw własności	**1 110**	**859**
6. Aktywa finansowe długoterminowe	**21 208**	**11 171**
7. Należności długoterminowe	**384**	**588**
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**11 498**	**8 678**
9. Pozostałe aktywa trwałe	**29**	**2**
II. AKTYWA OBROTOWE	**1 325 593**	**1 135 130**
1. Zapasy	**549 728**	**549 096**
2. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	**9 120**	**1 482**
3. Aktywa finansowe krótkoterminowe	**130 156**	**62 054**
4. Należności krótkoterminowe	**505 661**	**467 335**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	504 934	466 832
Należności z tytułu podatku dochodowego	727	503
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**129 095**	**52 200**
6. Pozostałe aktywa obrotowe	**1 833**	**2 963**
A k t y w a r a z e m	**1 741 221**	**1 490 410**

PASYWA	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec poprzedniego roku 31/12/2006
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**309 761**	**291 249**
1. Kapitał własny podmiotu dominującego	**265 523**	**246 734**
1.1 Kapitał zakładowy	25 521	25 504
1.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	(288)
1.3 Kapitał zapasowy	272 715	234 309
1.4 Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
1.5 Akcje własne	-	-
1.6 Kapitał pozostały - rezerwowy	19 001	9 257
1.7 Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(202)	-
1.8. Niepodzielony wynik finansowy	(51 512)	(22 048)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(99 704)	(84 569)
- zysk (strata) netto	48 192	62 521
2. Kapitały mniejszościowe	**44 238**	**44 515**
II . ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE	**457 760**	**157 165**
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**456 423**	**155 867**
1.1 Zobowiązania finansowe	435 388	133 837
1.2 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 148	13 313
1.3 Rezerwy długoterminowe	8 887	8 717
2. Pozostałe pasywa długoterminowe	**1 337**	**1 298**
III. ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE	**973 700**	**1 041 996**
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**965 323**	**1 034 175**
1.1 Zobowiązania finansowe	82 615	170 225
1.2 Rezerwy krótkoterminowe	6 550	5 187
1.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	870 703	856 335
1.4 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 455	2 428
2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe	**8 377**	**7 821**
P a s y w a r a z e m	**1 741 221**	**1 490 410**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	3 kwartał 2007 okres od 01/07/2007 do 30/09/2007	3 kwartał 2007 narastająco okres od 01/01/2007 do 30/09/2007	3 kwartał 2006 okres od 01/07/2006 do 30/09/2006	3 kwartał 2006 narastająco okres od 01/01/2006 do 30/09/2006
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1 040 545	3 198 738	977 596	2 987 270
Koszt własny sprzedaży	(942 450)	(2 873 539)	(880 481)	(2 679 607)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**98 095**	**325 199**	**97 115**	**307 663**
Koszty sprzedaży	(67 387)	(214 531)	(65 445)	(194 501)
Koszty ogólnego zarządu	(20 839)	(61 311)	(18 319)	(56 485)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	9 129	10 841	2 423	(555)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	167	251	75	(154)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**19 165**	**60 449**	**15 849**	**55 968**
Zysk (strata) z inwestycji	657	1 077	94	273
Przychody finansowe	7 357	16 164	6 186	15 857
Koszty finansowe	(7 999)	(18 670)	(6 580)	(20 456)
Zysk (strata) brutto	**19 180**	**59 020**	**15 549**	**51 642**
Podatek dochodowy	(3 935)	(10 648)	(4 483)	(11 741)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**15 245**	**48 372**	**11 066**	**39 901**

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-

Zysk (strata) netto ogółem	**15 245**	**48 372**	**11 066**	**39 901**
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominujacego	**15 425**	**48 192**	**11 199**	**39 208**
Akcjonariuszom mniejszościowym	(180)	180	(133)	693

Zysk za okres sprawozdawczy		48 192		39 208
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 587 680		12 438 963
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 587 680		12 583 013
Działalność kontynuowana				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy		3,83		3,15
- rozwodniony		3,83		3,12
Działalność kontynuowana i zaniechana				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy		3,83		3,15
- rozwodniony		3,83		3,12

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec okresu porównywalnego 30/09/2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**59 020**	**51 642**
II. Korekty razem	**(36 905)**	**(15 441)**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(251)	154
2. Amortyzacja	14 953	16 138
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(105)	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9 145	10 600
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(5 614)	1 058
5. Zmiana stanu zapasów	3 898	63 737
6. Zmiana stanu należności	(51 445)	(36 542)
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 712	(56 706)
8. Zapłacony podatek dochodowy	(11 876)	(14 259)
9. Inne korekty netto	678	379
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	**22 115**	**36 201**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**88 062**	**41 760**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33 025	6 198
2. Z aktywów finansowych, w tym:	50 731	34 029
- zbycie aktywów finansowych	3 776	3
- spłata udzielonych pożyczek	43 034	32 212
- odsetki	3 921	1 814
3. Inne wpływy inwestycyjne netto	4 306	1 533
II. Wydatki	**(206 759)**	**(72 278)**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(43 161)	(21 986)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(153 461)	(48 942)
- nabycie aktywów finansowych	(51 636)	(669)
- udzielone pożyczki	(101 825)	(48 273)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne netto	(10 137)	(1 350)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	**(118 697)**	**(30 518)**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**760 347**	**346 384**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	305	4
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	760 042	346 380
II. Wydatki	**(586 870)**	**(354 654)**
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(30 219)	(29 854)
2. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(538 642)	(307 496)
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(3 429)	(4 000)
4. Odsetki	(14 580)	(13 292)

5. Inne wydatki finansowe netto	-	(12)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**173 477**	**(8 270)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/- C.III)	**76 895**	**(2 587)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**76 895**	**(2 587)**
F. Środki pieniężne na początek okresu	**52 200**	**38 585**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	**129 095**	**35 998**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec okresu porównywalnego 30/09/2006
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	288	-
a) zwiększenia (z tytułu)	(17)	-
- emisji akcji	(17)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	(305)	-
- opłacenie kapitału	(305)	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	**-**	**-**
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	**234 309**	**198 182**
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	38 406	36 127
a) zwiększenia (z tytułu)	39 304	36 127
- z podziału zysku	39 304	36 127
b) zmniejszenia (z tytułu)	898	-
- pokrycia straty	898	-
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**272 715**	**234 309**
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	9 744	379
a) zwiększenia (z tytułu)	9 744	379
- opcje menadżerskie	737	379
- z podziału zysku	9 007	-
6.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu	**19 001**	**8 892**

7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych na początek okresu	**-**	**-**
7.1. Zmiany różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(202)	**-**
a) zwiększenia (z tytułu)	(202)	**-**
- różnice kursowe z konsolidacji	(202)	**-**
7.2. Różnice kursowe z **przeliczenia jednostek podporządkowanych na koniec okresu**	(202)	-
8. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu	**(22 048)**	**(18 576)**
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**93 209**	**65 981**
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**93 209**	**65 981**
b) zmniejszenia (z tytułu)	**78 530**	**65 981**
- wypłata dywidend	30 219	29 854
- przeniesienie na kapitał zapasowy	39 304	36 127
- 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**	**84 557**
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**115 257**	**84 557**
a) zwiększenia (z tytułu)	**24**	**45**
- włączenie do konsolidacji	-	43
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	24	2
b) zmniejszenia (z tytułu)	898	-
- pokrycie straty	898	-
8.6. Strata z lat **ubiegłych na koniec okresu**	114 383	84 602
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**(99 704)**	**(84 602)**
8.8. Wynik netto bieżącego okresu	**48 192**	**39 208**
a) zysk netto	**48 192**	**39 208**
8.9 Niepodzielony wynik **finansowy na koniec okresu**	(51 512)	(45 394)
II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu	**265 523**	**223 023**
III. Kapitał własny jednostki dominującej, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-	
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI	-	
I. Kapitał mniejszości na początek okresu	44 515	**44 042**
a) zwiększenia	**209**	**695**
- zysk za rok bieżący	180	693
- włączenie do konsolidacji spółek na dzień nabycia	5	-
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	24	2
b) zmniejszenia	486	1
- zmiany w udziałach	486	1
II. Kapitał mniejszości na **koniec okresu**	44 238	44 736
C. KAPITAŁ WŁASNY	**309 761**	**267 759**

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2007 ROKU

1. Informacje ogólne

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami w hurtowniach oraz punktach sprzedaży detalicznej – aptekach zgodnie z posiadanymi koncesjami Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty, które prowadzą odmienny rodzaj działalności tj:

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

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

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. za III kwartał 2007r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi Interpretacjami przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Sprawozdanie zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" przy zostosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek 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 wystepują żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jako dane porównywalne zaprezentowano opublikowane sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. zł.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe na 30.09.2007r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na 30.06.2007r.

2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny

Skonsolidowany śródroczny raport za III kwartał 2007 roku został sporządzony z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

Stosowane w Grupie Kapitałowej PGF S.A. zasady rachunkowości wg MSSF zostały szczegółowo omówione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2007 roku opublikowanym w dniu 28 września 2007r.

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

3. Zastosowane kursy walut

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

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

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny	
		01.01.-30.09.2007	01.01.-31.12.2006	01.01.-30.09.2006
1	średni kurs na koniec okresu	3,7775	3,8312	3,9835
2	średni kurs okresu	3,8314	3,8991	3,9171
3	najwyższy średni kurs w okresie	3,9385	4,1065	4,1065
4	najniższy średni kurs w okresie	3,7443	3,7565	3,7565

4. Sprawozdawczość według segmentów działalności

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

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

APTEKI – sprzedaż detaliczna w aptekach Grupy Kapitałowej,

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

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

W Grupie Kapitałowej PGF S.A. segmenty geograficzne nie zostały rozróżnione, ponieważ istotne przychody jednostek Grupy do 30.09.2007r. były osiągane na terytorium Polski w związku z czym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

Informacje finansowe o poszczególnych segmentach branżowych zostały zaprezentowane poniżej.

Dane za okres bieżący 01.01-30.09.2007	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	2 684 692	480 207	32 880	7 450	**3 205 229**
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	365 115	4 492	28 441	(398 048)	**-**
Pozostałe przychody operacyjne	12 627	5 888	5 082	(1 978)	**21 619**
Przychody segmentu ogółem	**3 062 434**	**490 587**	**66 403**	**(392 576)**	**3 226 848**
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(2 679 303)	(491 629)	(39 425)	56 022	**(3 154 335)**
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(315 079)	(2 098)	(17 075)	334 252	**-**
Pozostałe koszty operacyjne	(6 821)	(3 849)	(2 415)	2 307	**(10 778)**
Koszty segmentu ogółem	**(3 001 203)**	**(497 576)**	**(58 915)**	**392 581**	**(3 165 113)**
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	**61 231**	**(6 989)**	**7 488**	**5**	**61 735**
Inne przychody (koszty) nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	**2 919**
Koszty odsetek	-	-	-	-	**(14 425)**
Przychód z odsetek	-	-	-	-	**8 540**
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	**251**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	**(10 648)**
Zysk (strata) netto, z tego:	-	-	-	-	**48 372**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	**48 192**
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	**180**

Amortyzacja segmentu	7 304	6 784	865	-	14 953
Nakłady inwestycyjne segmentu	30 487	62	8 623	-	39 172
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	5 203	898	1 657	-	7 758

5. Zmiany wartości szacunkowych

Zmiany stanu rezerwy i aktywu z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- zmiana stanu aktywów zwiększająca zysk netto w wysokości 2 812 tys. zł.
- zmiana stanu rezerwy zwiększająca zysk netto w wysokości 1 221 tys. zł.

Tytuł	Stan na 31.12.2006r.	Zmiany			Stan na 30.09.2007r.
		Zwiększenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na:	**134 397**	**7 179**	**12 119**	**5 412**	**124 045**
- niefinansowe aktywa trwałe	1 232	-	42	-	1 190
- aktywa finansowe	3 147	1 135	325	28	3 929
- należności	126 815	4 344[1)]	10 698	3 586	116 875
- zapasy	3 203	1 700	1 054	1 798	2 051
Rezerwy na:	**21 093**	**5 449**	**1 695**	**7 547**	**17 300**
- świadczenia emerytalne i podobne	9 000	-	-	317	8 683
- gratyfikacje należne odbiorcom	1 854	4 204	929	1 181	3 948
- odszkodowania	1 060	43	87	3	1 013
- niewykorzystane urlopy	2 218	39[2)]	-	1 299	958
- wynagrodzenia	3 542	221	-	3 606	157
- koszty programów marketingowych	1 983	183	589	-	1 577
- koszty badania / przeglądu sprawozdania i wyceny aktuarialnej	410	141	-	515	36
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	184	471[3)]	-	368	287
- pozostałe	842	147	90	258	641

1) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 14 tys. zł.
2) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 1 tys. zł.
3) w tym włączenie do konsolidacji w kwocie 1 tys. zł.

6. Podatek dochodowy

Treść	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec okresu porównywalnego 30/09/2006
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	14 681	11 074
Podatek odroczony	(4 033)	667
Razem	**10 648**	**11 741**

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

Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową PGF po III kwartałach 2007 roku należy uznać za bardzo dobre. Grupa odnotowuje dodatnią dynamikę zarówno przychodów ze sprzedaży (7,1% narastająco oraz 6,4% w III kwartale) jak i osiąganych zysków (zysk netto wzrósł o 37,7% w III kwartale oraz o 22,9% w okresie trzech kwartałów). Tabela poniżej zawiera porównanie wyników raportowanych po III kwartale 2007 oraz porównywalne dane za 2006r.

	IIIQ2007	IIIQ2006	*Wzrost*	**I-IIIQ2007**	I-IIIQ2006	*Wzrost*
Przychody ze sprzedaży	**1 040 545**	977 596	*6,4%*	**3 198 738**	2 987 270	*7,1%*
Marża brutto na sprzedaży	**98 095**	97 115	*1,0%*	**325 199**	307 663	*5,7%*
EBIDTA	**24 381**	21 151	*15,3%*	**75 402**	72 106	*4,6%*
EBIT	**19 165**	15 849	*20,9%*	**60 449**	55 968	*8,0%*
Zysk brutto	**19 180**	15 549	*23,4%*	**59 020**	51 642	*14,3%*
Zysk netto	**15 425**	11 199	*37,7%*	**48 192**	39 208	*22,9%*
rentowność - marży brutto	**9,43%**	9,93%	*- 0,50 p.p.*	**10,17%**	10,30%	*- 0,13 p.p.*
rentowność – EBIDTA	**2,34%**	2,16%	*+0,18 p.p.*	**2,36%**	2,41%	*- 0,05 p.p.*
rentowność EBIT	**1,84%**	1,62%	*+0,22 p.p.*	**1,89%**	1,87%	*+0,02 p.p.*
rentowność brutto	**1,84%**	1,59%	*+0,25 p.p.*	**1,85%**	1,73%	*+0,12 p.p.*
rentowność netto	**1,48%**	1,15%	*+0,33 p.p.*	**1,51%**	1,31%	*+0,20 p.p.*

Grupa koncentruje się w dalszym ciągu na działaniach w zakresie poprawy rentowności prowadzonej działalności.
Po III kwartałach Grupa odnotowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 22,1 mln zł, Jednak duże nakłady na działalność inwestycyjną (przepływy netto po trzech kwartałach wynoszą -118,7 mln zł) spowodowały wzrost zadłużenia brutto Grupy w stosunku do stanu na koniec roku. Jednakże zadłużenie netto (po uwzględnieniu gotówki oraz posiadanych certyfikatów depozytowych oraz jednostkach w funduszach inwestycyjnych na kwotę 39,8 mln zł wykazywanych w pozycji – aktywa finansowe krótkoterminowe) obniżyło się do poziomu 349 mln zł w porównaniu do 380 mln zł na koniec września ubiegłego roku. Grupa rozwija się zgodnie z ostatnio wykazywanymi trendami jednocześnie następuje sukcesywna poprawa jej sytuacji finansowej.

Najważniejsze wydarzenia w okresie III kwartału 2007r.:

- 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 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 dniu 13.08.2007r. wpłynęła umowa faktoringowa zawarta z Pekao Faktoring Sp. z o.o. Umowa wchodzi 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. Powyższa linia faktoringowa wykorzystywana będzie przez Spółkę do finansowania ubezpieczonych należności od kontrahentów przedhurtowych,

- Do Spółki PGF S.A. wpłynęło Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, o zarejestrowaniu w dniu 12 września 2007r. podwyższenia kapitału zakładowego w podmiocie „PZF CEFARM-ŁÓDŹ" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. 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.,

- W dniu 27.09.2007r. PGF S.A., nabyła od dwóch osób fizycznych (sprzedających) 100 % udziałów (uprawniających do 100% głosów) w spółce "APT WOLA" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł za cenę 1 878 tys. zł.

- W dniu 28.09.2007r. wpłynęła do siedziby Spółki, podpisana w dniu 07.09.2007r., Umowa o przystąpieniu przez PGF do długu Farm-Serwis Sp. z o.o. Przystąpienie do długu związane jest z podpisaniem aneksu do Umowy o linię wielocelową zawartą pomiędzy "Farm-Serwis" Sp. o.o. a Bankiem BPH S.A., na mocy którego kwota kredytu udzielonego "Farm Serwis" Sp. z o.o. wzrosła z 30 do 43 mln zł. Zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci przystąpienia do długu jest traktowane przez PGF na równi z poręczeniem i w związku z tym wynagrodzenie za tą czynność jest składnikiem miesięcznego wynagrodzenia otrzymywanego przez PGF w ramach zawartej z "Farm-Serwis" Sp. z o.o. umowy o współpracy. Łączna wartość zobowiązań "Farm-Serwis" Sp. z o.o., która jest związana z poręczeniem bądź przystąpieniem do długu przez PGF S.A. w dniu 28.09.2007r. wynosiła 83 mln zł.

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

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostało ujęte rozwiązanie odpisu aktualizującego na kwotę 4 717 tys. zł w związku z zapłatą przez dłużnika należności zasądzonej prawomocnym wyrokiem Sądu Apelacyjnego.

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

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

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

W okresie III kwartału 2007r. spółka dominująca - PGF S.A., w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 200 mln zł, za pośrednictwem Banku ABN AMRO, przeprowadziła emisję 6 transz obligacji krótkoterminowych na kwotę 70,4 mln zł i wykupiła 3 transze obligacji krótkoterminowych na kwotę 31,9 mln zł. Ponadto w lipcu 2007 PGF S.A. wykupiła 2 transze obligacji średnioterminowych na łączną kwotę 100 mln zł.

Na dzień 30.09.2007r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem Banku ABN AMRO, obejmuje 100 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w miesiącach: październiku, listopadzie i grudniu 2007r.
Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu wyemitowanych obligacji na koniec września 2007, po wyeliminowaniu zadłużenia w ramach Grupy omówionego w pkt 22, wyniosło 53,3 mln zł.

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

Na podstawie Uchwały nr 3 WZA PGF S.A. z dnia 13.06.2007r. część zysku za rok 2006 w wysokości 30.219.391,20 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 2,40 zł dywidendy na każdą akcję. Dniem dywidendy był dzień 29.06.2007r., zaś dniem wypłaty 17.07.2007r. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane z tytułu prawa do dywidendy.

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

- W dniu 05.10.2007r. wpłynął do siedziby Spółki, podpisany z dniem 1 października 2007r., Aneks do umowy ramowej, zwiększający limit kredytu w rachunku bieżącym z 15 do 30 mln zł. W ramach linii kredytowej funkcjonuje również limit na gwarancje bankowe w wys. 10 mln zł. Umowa Ramowa zawarta została 29 września 2006 i obowiązuje do 30 czerwca 2009r. W chwili obecnej Grupa Kapitałowa PGF korzysta w ING z linii na produkty finansowe na łączną kwotę 56,07 mln zł.

- W dniu 12.10.2007r. do siedziby Spółki wpłynęło, Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, o zarejestrowaniu w dniu 05.10.2007r. podwyższenia kapitału zakładowego w podmiocie „FARM-SERWIS" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 20 000 tys. zł do 25 000 tys. zł. Jednocześnie wzrosła ilość udziałów z 40 000 do 50 000, dających prawo do 50 000 głosów. Nowe udziały w liczbie 10 000, o wartości nominalnej 500 zł każdy, objęte zostały przez PGF S.A. za łączną kwotę 5 000 tys. zł.

- W dniu 12.10.2007r. Zarząd PGF S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w spółce „DOZ UK LIMITED" z siedzibą w Londynie. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 10 tys. GBP do 600 tys. GBP. Jednocześnie wzrosła ilość akcji zwykłych Spółki z 10 000 do 600 000, dających prawo do 600 000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A., która posiada 100% kapitału zakładowego oraz 100% ogółu głosów w spółce „DOZ UK LIMITED".

- W dniu 11.10.2007r Zarząd PGF S.A. Urząd ds. Konkurencji Litwy (Lietuvos Respublikos Konkurencijos Taryba) wydał zgodę na nabycie przez spółkę UAB Nacionaline Farmacijos Grupe (SPC), (w której 100% udziałów posiada PGF S.A.) 100 % udziałów w spółce UAB Medicinos konsultaciju tinklas z siedzibą w Wilnie na Litwie, co oznacza spełnienie się warunku umowy nabycia tych aktywów od spółki Conmile Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Oznacza to zakończenie kolejnego etapu realizacji procesu przejęcia kontroli nad spółkami litewskimi. Kolejnym krokiem będzie planowane podwyższenie kapitału w spółce SPC opłacone aportem w postaci udziałów w spółce kontrolującej litewskie spółki zajmujące się hurtową dystrybucją farmaceutyczną.

- W dniu 06 listopada zostało wydane postanowienie Sądu Rejonowego Republiki Litewskiej, o zarejestrowaniu w centralnym rejestrze przedsiębiorców Litwy pod numerem 300946701 podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej od PGF S.A. o nazwie UAB „Nacionaline farmacijos grupe" z siedzibą w Wilnie (Spółka specjalnego przeznaczenia – SPC). Dotychczasowy kapitał w wysokości 66 812 tys. Litów został podniesiony do kwoty 133 623 tys. Litów, poprzez

emisję 66 811 675 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 Lit każdy.
Nowe udziały objęte zostały przez Inwestora Litewskiego w zamian za aport w postaci 89,47% udziałów w spółce Rex Magnus oraz wkład gotówkowy w wysokości 7 032 tys. Lt z przeznaczeniem na nabycie pozostałych udziałów spółki Rex Magnus. Spółka ta kontroluje spółkę Limedika zajmującą się farmaceutyczną dystrybucją hurtową na Litwie oraz spółkę Baltijos Vastine zarządzającą programem lojalnościowym. Po podwyższeniu kapitału PGF S.A. posiada pakiet udziałów w SPC zapewniający ponad 50% głosów w tej spółce, która kontroluje spółki litewskie zajmujące się hurtową i detaliczna dystrybucja farmaceutyczna na Litwie.
Zarejestrowanie podwyższenia oznacza realizację kolejnego etapu procesu przejęcia kontroli nad spółkami litewskimi

- W dniu 09.11.2007r. PGF oraz spółka zależna UAB „Nacionaline farmacijos grupe" z siedzibą w Wilnie (spółka specjalnego przeznaczenia – SPC), podpisały dokument zamknięcia transakcji (closing certificate) dotyczącej przejęcia spółek na Litwie. Dokument określa m.in. datę 31.10.2007r., jako datę przejęcia kontroli nad spółkami litewskimi.

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

Zmiany stanu aktywów warunkowych	Stan na 31.12.2006r.	Zmiany		Stan na 30.09.2007r.
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	2 723	2 710	1 068	4 365
Należności odpisane z powodu bezskutecznej egzekucji	8 418	1 617	178	9 857

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych i pozabilansowych	Stan na 31.12.2006r.	Zmiany		Stan na 30.09.2007r.
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Zobowiązania wobec kontrahentow i byłych pracowników	208	849	952	105
Wystawione weksle gwarancyjne i poręczenia dla kontrahentów	68 120	27 890	36 201	59 809
Poręczenie opłat za najem lokali dla aptek	1 658	612	531	1 739
Gwarancje wpłat wadium przetargowego do szpitali	3 718	33 429	8 337	28 810
Gwarancje spłaty należności celno - podatkowych	250	-	-	250
Gwarancje ubezpieczeniowe wadium przetargowego	6 500	-	-	6 500
Gwarancje związane z programem marketingowym	1 000	-	-	1 000
Weksle odbiorców oddane do dyskonta	25 375	68 275	78 650	15 000
Towary obce na składach	2 556	4 747	1 630	5 673
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 390	-	351	1 039
Środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu	98 910	200	-	99 110
Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu i dzierżawy	23	-	-	23

14. Zobowiązania finansowe

Tytuł	Stan na	
	30.09.2007	31.12.2006
Długoterminowe	**435 388**	**133 837**
Kredyty bankowe i pożyczki	435 143	132 438
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	245	1 398
Krótkoterminowe	**82 615**	**170 225**
Kredyty bankowe i pożyczki	28 314	46 363
Emisja dłużnych papierów wartościowych	53 321	116 992
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	980	2 656
Inne zobowiązania finansowe		4 214

15. Kapitał zakładowy

W III kwartale 2007 roku nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki PGF S.A.

POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO RAPORTU KWARTALNEGO

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartał 2007 okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał 2007 okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 30.09.2006
I. Przychody ze sprzedaży	3 198 738	2 987 270	834 874	762 623
II. Zysk na działalności operacyjnej	60 449	55 968	15 777	14 288
III. Zysk przed opodatkowaniem	59 020	51 642	15 404	13 184
IV. Zysk netto	48 372	39 901	12 625	10 186
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	48 192	39 208	12 578	10 009
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 115	36 201	5 772	9 242
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(118 697)	(30 518)	(30 980)	(7 791)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	173 477	(8 270)	45 278	(2 111)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	76 895	(2 587)	20 070	(660)
X. Średnioważona liczba akcji	12 587 680	12 438 963	12 587 680	12 438 963
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 587 680	12 583 013	12 587 680	12 583 013
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,83	3,15	1,00	0,80
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,83	3,12	1,00	0,80
	Stan na 30.09.2007	Stan na 31.12.2006	Stan na 30.09.2007	Stan na 31.12.2006
XIV. Aktywa obrotowe	1 325 593	1 135 130	350 918	296 286
XV. Aktywa trwałe	415 628	355 280	110 027	92 733
XVI. Aktywa razem	1 741 221	1 490 410	460 945	389 019
XVII. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	973 700	1 041 996	257 763	271 976
XVIII. Zobowiazania i pozostałe pasywa długoterminowe	457 760	157 165	121 181	41 022
XIX. Kapitał własny podmiotu dominującego	265 523	246 734	70 291	64 401
XX. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	44 238	44 515	11 711	11 619
XXI. Liczba akcji	12 591 413	12 583 013	12 591 413	12 583 013

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

1	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
2	AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
3	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 96%
4	APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
5	APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
6	Apteka 21 Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
7	Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
8	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 78,48% oraz od spółki zależnej - Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Ł. w 21,52%
9	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
10	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 95,45% oraz od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 4,55%
11	Apteka OSIEDLOWA Sp. z o.o. w Gubinie	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
12	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	zależna od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
13	Apteka POD ŚW.FRANCISZKIEM Sp. z o.o. w Bielsku Białej	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
14	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
15	Apteka Sopocka Tomaszunas i Wspólnicy Spółka jawna w Warszawie	zależna od spółki zależnej - APT WOLA Sp. z o.o. w 95%
16	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 99,30% oraz od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 0,70%
17	Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki zależnej - PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie w 100%
18	Apteki Polskie S.A. w Krakowie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
19	ATG Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
20	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
21	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
22	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
23	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
24	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 23,88% oraz od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 76,12%
25	CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
26	CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
27	DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
28	DOSIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie w 100%
29	DOZ S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 100%
30	DOZ UK LIMITED w Londynie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
31	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%

32	EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
33	EVI FARM Sp. z o.o. w Kielcach	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
34	EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
35	FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
36	Farmapol Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 96,76% oraz od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 3,24%
37	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
38	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
39	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 96,29% oraz od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 3,71%
40	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 98,05% oraz od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 1,95%
41	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Tryb.	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
42	KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
43	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
44	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
45	M -Farma Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
46	MaxFarm Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
47	MEDYK Sp. z o.o. w Zduńskiej Woli	zależna od spółki zależnej - APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
48	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
49	Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
50	NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
51	NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
52	OKTET Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
53	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 99,45% oraz od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 0,55%
54	PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 27,53%. oraz od spółki zależnej - Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie w 72,47%
55	PGF CEFARM - LUBLIN Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
56	PGF - Łódź Sp. z o.o. w likwidacji w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
57	PGF- Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 97,98%
58	PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie w 100%
59	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
60	PGF CEFARM-POZNAŃ Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
61	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
62	PGF Sp. z o.o. w Łomży	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 58,29%
63	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%

64	PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
65	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
66	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
67	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
68	Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 98,74% oraz od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 1,26%
69	PHARMENA Sp. z o.o. w Łodzi	spółka stowarzyszona zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 47,64%
70	Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 85%
71	Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 99,63% oraz od spółki zależnej - ATG Sp. z o.o. w Łodzi w 0,37%
72	ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki zależnej - DOZ S.A. w Łodzi w 100%
73	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 50%
74	PZF CEFARM - LUBLIN S.A. w Lublinie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
75	PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 84,50%
76	PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
77	RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
78	SALIX Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - PGF S.A. w 22,54% oraz od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 77,46%
79	SGI Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
80	TARNOWSKA Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki zależnej - APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
81	UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie	zależna od jednostki dominujacej - PGF S.A. w 100%
82	VITAMEDIC Sp. z o.o. w Mościskach	spółka stowarzyszona zależna od spółki zależnej - Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach w 31,50%
83	WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
84	WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%
85	ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	zależna od spółki zależnej - Apteki Polskie S.A. w 100%

PGF S.A. - jednostka dominujaca Grupy Kapitałowej objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej tj. 83 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały dwóch jednostek stowarzyszonych.

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

W III kwartale 2007r. Grupa.:

- utworzyła Spółkę UAB „Nacionaline farmacijous grupe" z siedzibą w Wilnie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 66 812 tys. Litów. Spółka została zarejestrowana w dniu 25.07.2007r. Spółka będzie pełniła rolę Spółki celowej (SPC). Rejestracja Spółki jest związana z realizacją inwestycji PGF na Litwie,

- utworzyła Spółkę DOZ UK LIMITED z siedzibą w Londynie. Wysokość kapitału zakładowego w nowoutworzonej Spółce wynosi 10 tys. GPB. Spółka została zarejestrowana w dniu 02.07.2007r. Spółka będzie prowadziła działalność związaną ze sprzedażą detaliczną wyrobów farmaceutycznych,

- nabyła udziały w poniższych jednostkach

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH			
	GALEN 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	**Apteka Rodzinna Sp. z o.o. we Wrocławiu**	**GRUPA APT WOLA**
Data przyjęcia	02.07.2007r.	07.08.2007r.	27.09.2007r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100
	Wartość godziwa / księgowa		
Aktywa netto	**(2 870)**	**(363)**	**133**
Aktywa trwałe	1 666	505	73
Aktywa obrotowe	1 743	671	1 165
Zobowiązania krótkoterminowe	6 241	1 539	1 100
Zobowiązania długoterminowe	38	-	-
Kapitał mniejszości	-	-	5
Wartość firmy w dacie przyjęcia	**2 931**	**3 489**	**1 849**
Ujemna wartość firmy odpisana bezpośrednio w rachunek zysków i strat	**-**	**-**	**(85)**
Razem płatność, w tym:	**61**	**3 126**	**1 897**
- wypłacone gotówką	60	3 092	1 896
- koszty związane bezposrednio z nabyciem	1	34	1
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	**(114)**	**3 018**	**1 879**
- środki pieniężne zapłacone	60	3 092	1 896
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	174	74	17
Wynik ujęty w wyniku Grupy	**(538)**	**(112)**	**-**
Przychody ze sprzedaży za III kwartał 2007 rok	**6 745**	**3 330**	**2 660**

Przedmiotem działalności jednostek nabytych jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych. W oparciu o regulacje par. 62 MSSF 3 nabycie zostało rozliczone wstępnie z uwagi na fakt, iż na dzień sporządzenia raportu kwartalnego Grupa nie dysponuje ostatecznymi wersjami sprawozdań na dzień nabycia.

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

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

a) nabyła akcje / udziały w Spółkach:

- AURUM Spółka z o.o. z siedzibą w Zabrzu. W dniu 29.10.2007 Grupa nabyła 100% akcji uprawniających do 100% głosów. Cena nabycia udziałów wynosiła 2 550 tys. zł,
- KAUFEX Spółka z o.o. z siedzibą w Zabrzu. W dniu 29.10.2007 Grupa nabyła 100% akcji uprawniających do 100% głosów. Cena nabycia udziałów wynosiła 890 tys. zł,
- BOFARM Spółka z o.o. z siedzibą w Kartuzach. W dniu 29.10.2007 Grupa nabyła 100% akcji uprawniających do 100% głosów. Cena nabycia udziałów wynosiła 1 650 tys. zł,
- VIOLA Spółka z o.o. z siedzibą w Zambrowie. W dniu 29.10.2007 Grupa nabyła 100% akcji uprawniających do 100% głosów. Cena nabycia udziałów wynosiła 630 tys. zł,
- APEXIM S.A. z siedzibą w Warszawie. W dniu 30.10.2007 Grupa nabyła 100% akcji uprawniających do 100% głosów. Cena nabycia udziałów wynosiła 27 382 tys. zł.

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

b) utworzyła Spółkę

- AB8 Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 31.10.2007r. Spółka będzie prowadziła działalność deweloperską i inną związaną z nieruchomościami.

4. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Prognozy wyników na rok 2007 nie były publikowane.

5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PGF S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego, zmiany w strukturze własnosci znacznych pakietów akcji jednostki dominującej w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 14.11.2007r. (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	KIPF Sp. z o.o.	919 887	7,31%	919 887	4,67%
4	ING NN Polska OFE	989 001	7,85%	989 001	5,02%
5	Julius Baer Investment Management LLC	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę w okresie od 14.08.2007r. do dnia 14.11.2007r. nie nastąpiły znaczące zmiany w ilości posiadanych akcji przez znaczących akcjonariuszy.

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

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w okresie od 14.08.2007r. do dnia 14.11.2007r. nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta wymienione poniżej:

Dane dotyczące Członków Zarządu (liczba posiadanych akcji PGF):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 15.05.2007	Nabycie akcji w rap. okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 14.08.2007
Jacek Szwajcowski	1 275 312	0	0	1 275 312
Anna Biendara	6 000	0	0	6 000
Zbigniew Molenda	681 550	0	0	681 550
Ignacy Przystalski	39 250	0	0	39 250
Jacek Dauenhauer	4 000	0	0	4 000

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

Zgodnie z realizowanym w PGF programem opcji menedżerskich dla Zarządu Spółki wprowadzonego Uchwała nr 17 WZA z dnia 01.06.2006 oraz w związku ze spełnieniem się warunku dotyczącego prawa do nabycia opcji związanego z uzyskana dynamiką wzrostu skonsolidowanego zysku netto na akcję w 2006 roku, z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy kapitałowej PGF (tj. w dniu 13.06.2007) następujący Członkowie Zarządu posiadają warunkowe prawo do nabycia akcji serii O1:
Jacek Szwajcowski – prawo do nabycia 32 500 akcji serii O1
Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 23 200 akcji serii O1
Anna Biendara – prawo do nabycia 18 600 akcji serii O1
Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 18 600 akcji serii O1

Szczegóły programu oraz warunki realizacji opcji zawarte są w raporcie bieżącym nr 46/2006 zawierającym treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 01.06.2006 oraz 97/2006 zawierającym informacje o emisji obligacji z pierwszeństwem objecia akcji nowej emisji emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich.

Dane dotyczące Rady Nadzorczej (liczba posiadanych akcji PGF):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 14.08.2007	Nabycie akcji w rap. okresie	Zbycie akcji w rap. okresie	Stan na dzień: 14.11.2007
Jerzy Leszczyński	0	0	0	0
Hubert Janiszewski	0	0	0	0
Jan Kalinka	3 017	0	0	3 017
Maria Wiśniewska	0	0	0	0
Piotr Stefańczyk	0	0	0	0

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

Na dzień 30.09.2007r. łączna wartość toczących się postępowań sądowych w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta.

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

W okresie objętym raportem PGF lub jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza 500 tys. EURO, poza typowymi i rutynowymi transakcjami w ramach grupy kapitałowej zawieranymi na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.
W ramach zarządzania gotówką w Grupie Kapitałowej PGF spółki zależne nabywały krótkoterminowe obligacje wyemitowane przez PGF S.A. Na koniec września 2007 spółki te posiadały obligacje o łącznej wartości 46,2 mln zł.

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

W III kwartale 2007 r. PGF S.A. łączna wartość poręczonych linii kredytowych udzielonych dla jednej ze spółek zależnych od PGF wzrosła do kwoty 83 mln PLN, co stanowi 20,18% kapitałów własnych PGF S.A.

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

Nie wystąpiły inne czynniki, poza opisanymi w poprzednich częściach raportu, istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta w okresie III kwartału 2007r.

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

Na wyniki finansowe Grupy istotny wpływ mają czynniki związane z rynkiem farmaceutycznym w Polsce i jego wzrostem oraz kształtowaniem się zasad regulacji cen i odpłatności za leki. Zmiany prawa farmaceutycznego jak również innych regulacji w zakresie regulacji cen mogą wpływać na wyniki PGF.
Ze względu na wykorzystywaną przez PGF dźwignię finansową wpływ na wyniki Grupy ma poziom rynkowych stóp procentowych. Niewielki wzrost stóp procentowych obserwowany w ostatnich miesiącach może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe w przyszłości. Spółka częściowo zabezpieczyła poziom stóp procentowych (w stosunku do 50 mln zł), zmniejszając przez to ryzyko związane z ich wzrostem.