



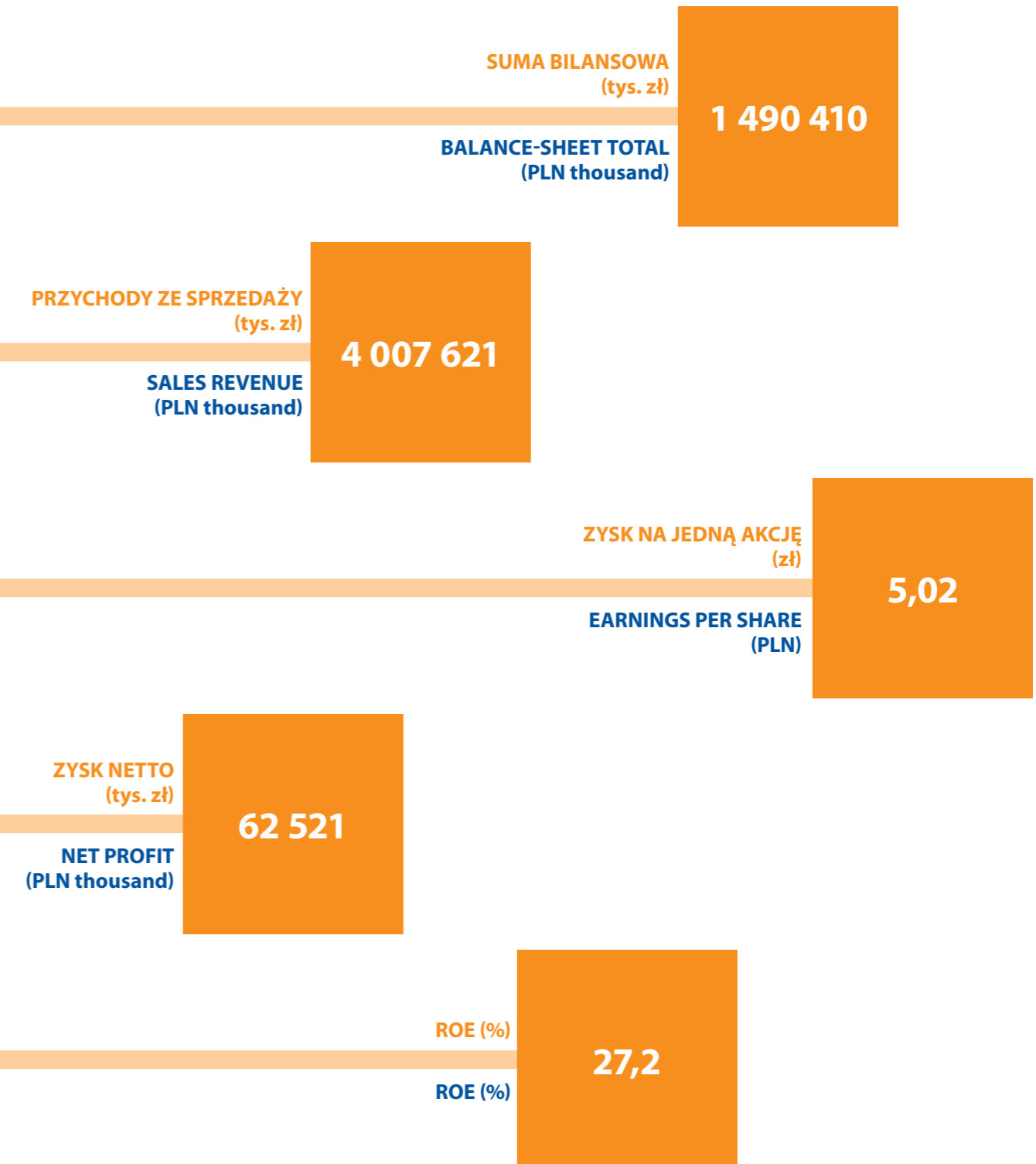
**APTEKI**  
dbam o zdrowie

**RAPORT ROCZNY**  
**ANNUAL REPORT**

**2006**

# SKRÓCONE FINANSE

## FINANCIAL HIGHLIGHTS



# TABLE OF CONTENTS

|   |    |
|---|----|
| Letter from the President of the Management Board   | 4  |
| Company's Governing Bodies                          | 8  |
| Shareholder Structure                               | 9  |
| Organisational Structure                            | 10 |
| Key Events in 2006                                  | 12 |
| Building Value for our Partners and Shareholders    | 16 |
| Market Challenges                                   | 16 |
| Five Years of the "I Care for My Health Pharmacies" | 18 |
| Leader of the Hospital-Supply Market                | 20 |
| Growth Based on Sound Foundations                   | 22 |
| We care about others                                | 24 |
| Financial Performance – Yet Another Record Year     | 28 |
| Bold Look into the Future                           | 30 |
| Investor Relations                                  | 30 |
| Financial Statements                                | 32 |
| Auditor's Opinion                                   | 32 |
| Financial Data                                      | 38 |
| Contact data  | 49 |

# SPIS TREŚCI

|    |  |
|----|--|
| 5  | List Prezesa   |
| 8  | Władze Spółki  |
| 9  | Akcjonariat  |
| 11 | Struktura organizacyjna                                |
| 13 | Najważniejsze wydarzenia 2006                          |
| 17 | Tworzymy wartość dla naszych partnerów i akcjonariuszy |
| 17 | Wyzwania rynkowe                                       |
| 19 | Pięć lat „APTEK dbam o zdrowie”                        |
| 21 | Lider rynku szpitalnego                                |
| 23 | Wzrost na stabilnych fundamentach                      |
| 25 | Myślimy o innych                                       |
| 29 | Wyniki finansowe – kolejny rekordowy rok               |
| 31 | Śmiało patrzymy w przyszłość                           |
| 31 | Relacje inwestorskie                                   |
| 33 | Wyniki finansowe                                       |
| 33 | Opinia niezależnego biegłego rewidenta                 |
| 39 | Dane finansowe   |
| 49 | Dane teleadresowe                                      |



## LETTER FROM THE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD

### To the Shareholders of Polska Grupa Farmaceutyczna

Ladies and Gentlemen,

It is with great pleasure that I inform you that 2006 was yet another year of record-breaking financial results for Polska Grupa Farmaceutyczna. In line with the Management Board's declarations, the Company achieved a double-digit net profit growth. The Return on Equity of 27% serves as a tangible proof that we were able to manage efficiently the funds which had been entrusted to us.

This is the fifth consecutive report in which we can boast of a year-on-year improvement in the Company's net profit, which is possible thanks to consistent implementation of our development strategy. Since the Company's inception we have assumed that an objective which is equally important to increasing earnings year by year, is to undertake actions and embark on investment projects which will guarantee growth in the Group's value in the following years. Therefore, I can confidently say that today Polska Grupa Farmaceutyczna is an organisation which is well positioned to successfully meet the challenges posed by the increasingly mature and demanding market in which we operate. As the Company's Management Board, we believe that the market offers further development prospects. The projected increase in expenditure in all segments of the healthcare sector (currently very low in comparison with other EU countries) is just one of the potential growth drivers. Similarly to other developed countries, Poland has seen a steady increase in the average lifespan of its population. Thanks to contemporary medicine and pharmacy, our life can be not only longer but also healthier, so more and more people invest in their health. Being the creators and organisers of the "I Care for My Health Pharmacies" programme, we have closer contact with Polish patients than any of the other companies present on the Polish pharmaceutical market. We are constantly investing to improve the quality of services provided to the patients and – together with the independent pharmacies participating in our programme – we seek to make the orange logo of the "I Care for My Health Pharmacies" programme a sign of the highest quality of pharmaceutical care. At the same time, the scale of our operations enables us to present the patients with an offering competitive not only in terms of quality but also the price.

Thanks to the equal emphasis placed on PGF's short- and long-term growth, in just five years we have been able to develop the "I Care for My Health Phar-

## LIST PREZESA

### Do Akcjonariuszy Polskiej Grupy Farmaceutycznej

Szanowni Państwo,

Miło mi poinformować, że rok 2006 był kolejnym, w którym Polska Grupa Farmaceutyczna osiągnęła rekordowe w swej historii wyniki finansowe. Zgodnie z deklaracjami Zarządu, Spółka zanotowała dwucyfrową dynamikę wzrostu zysku netto. Jednocześnie osiągnięta stopa zwrotu z kapitałów własnych na poziomie 27% jednoznacznie dowodzi efektywności wykorzystania powierzonych nam środków.

To, że po raz piąty z rzędu, oddając w Państwa ręce raport roczny, możemy poinformować o najwyższym w historii wyniku netto, jest efektem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju. Od początku istnienia zakładaliśmy bowiem, że równie ważne jak coroczne zwiększanie zysku jest dla nas podejmowanie działań i inwestycji gwarantujących wzrost wartości Grupy w kolejnych latach. I dlatego dziś mogę śmiało stwierdzić, że Polska Grupa Farmaceutyczna jest organizacją doskonale przygotowaną do wyzwań coraz bardziej dojrzałego i wymagającego rynku leków. Jako Zarząd PGF jesteśmy przekonani, że rynek ten otwiera nam dalsze możliwości rozwoju. Przewidywany wzrost bardzo niskich obecnie, w porównaniu z innymi krajami Unii Europejskiej, wydatków we wszystkich segmentach sektora ochrony zdrowia jest tu tylko jednym z pozytywnych czynników. Podobnie jak w przypadku innych krajów rozwiniętych, Polska notuje systematyczny wzrost średniej długości życia obywateli. Ponieważ nowoczesna medycyna i farmacja umożliwiają, by życie było nie tylko dłuższe, ale i zdrowsze, coraz więcej ludzi chętnie inwestuje w swoje zdrowie. Jako twórca i organizator programu „APTEKI dbam o zdrowie” mamy doskonały kontakt z polskim pacjentem. Stale inwestujemy w poprawę jakości świadczonych mu usług i, wspólnie z niezależnymi aptekami zrzeszonymi w naszym programie, staramy się, by pomarańczowe logo „APTEKI dbam o zdrowie” stało się synonimem najwyższej jakości opieki farmaceutycznej. Jednocześnie skala naszych działań pozwala nam przedstawić pacjentom ofertę konkurencyjną nie tylko pod względem jakości, ale również ceny.

Równa waga przykładana krótko- i długoterminowemu wzrostowi PGF pozwoliła nam w ciągu zaledwie pięciu lat nadać programowi „APTEKI dbam o zdrowie” kształt i wielkość unikalną na skalę europejską. Ponad 1600 współpracujących z nami aptek oraz 1,6 mln zarejestrowanych w programie pacjentów czyni z PGF doskonałego partnera biznesowego dla większości firm działających w sektorze ochrony zdrowia. Zbudowana przez nas doskonała baza logistyczna, wykorzy-



## LETTER OF THE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD

macies” programme into a scheme which is unique in Europe in terms of both form and size. With over 1,600 pharmacies cooperating with PGF and 1.6m registered patients, we are an ideal business partner for the majority of companies operating in the healthcare sector. Our excellent logistics infrastructure and advanced telecommunication and IT tools, combined with the capabilities offered by cooperation with 1,600 pharmacies operating under the common brand, enable us to provide the drug producers present in Poland with an offering which stands out against the competition. The programme has become a cooperation platform and is now ripe for capitalising on its potential. We have already prepared a relevant strategy and I am confident that it will lead to growth of PGF’s value in the years to come. We are also prepared to make further investments in all areas which may contribute to this growth. As can be seen from the nearly PLN 660m of accumulated net cash provided by our operating activities over the last six years, Polska Grupa Farmaceutyczna is a financially robust organisation, able to make such investments.

The Company’s year-on-year increases in profit push higher and higher the base against which future growth is measured, and naturally obligate the Management Board of PGF to set ever more ambitious targets. What makes them attainable for the Company is partly – or perhaps primarily – the strong commitment of all employees of Polska Grupa Farmaceutyczna. Therefore, I would like to extend sincere thanks to all of them for their hard work which enabled to Company to achieve its current position. Let me also thank all business partners of PGF, including in particular the large number of pharmacy owners who believed in our market development vision and supported us in building the “I Care for My Health Pharmacies” programme.

Although, as I have said before, our aims concerning the net profit increase become more ambitious every year, the Company’s strategy gives us confidence to give promising forecasts. Dear Shareholders, I am certain that you will not be disappointed in your trust in the growth of our Company.

**Jacek Sz wajcowski**  
President of the Management Board  
of Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

## LIST PREZESA

stywane zaawansowane narzędzia teleinformatyczne w połączeniu z możliwościami, jakie daje współpraca z 1600 aptekami, działającymi pod wspólną marką, pozwalają nam przedstawić działającym w Polsce producentom leków ofertę zdecydowanie wyróżniającą się na tle konkurencji. Platforma współpracy, jaką stał się program „APTEKI dbam o zdrowie”, jest już gotowa, by wykorzystać jej potencjał. Przygotowaliśmy strategię, jak to zrobić, i jestem przekonany, że przyniesie ona trwały wzrost wartości PGF. Zamierzamy także w dalszym ciągu inwestować we wszystkich obszarach, które mogą przyczynić się do tego wzrostu. Niemal 660 mln zł skumulowanych dodatnich przepływów gotówkowych z działalności operacyjnej wygenerowanych w ciągu ostatnich sześciu lat pokazuje, że Polska Grupa Farmaceutyczna jest zdrową finansowo organizacją, zdolną do takich inwestycji.

Coroczna poprawa realizowanych zysków systematycznie zwiększa bazę do wzrostów w następnych latach, automatycznie nakładając na Zarząd PGF coraz ambitniejsze cele. Ich realizacja jest możliwa między innymi, a może przede wszystkim, dzięki zaangażowaniu wszystkich pracowników Polskiej Grupy Farmaceutycznej, którym chciałbym serdecznie podziękować za to, co uczynili, by Spółka mogła osiągnąć obecną pozycję. Podziękowania należą się również wszystkim partnerom biznesowym PGF, w szczególności rzeszy właścicieli aptek, którzy uwierzyli w naszą wizję rozwoju rynku i wspierali nas w budowie programu „APTEKI dbam o zdrowie”.

Choć, jak już wspomniałem, z roku na rok cele dotyczące wypracowanego wzrostu zysku netto stają się coraz bardziej ambitne, realizowana przez nas strategia pozwala formułować optymistyczne prognozy. Jestem przekonany, że Wasza – drodzy Akcjonariusze – wiara w rozwój naszej firmy nie zostanie zachwiana.

**Jacek Sz wajcowski**  
Prezes Zarządu  
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.



## WŁADZE SPÓŁKI GOVERNING BODIES



Od lewej / From the Left: Jacek Szwajcowski, Zbigniew Molenda, Jacek Dauenhauer, Anna Biendara, Ignacy Przystalski

### ZARZĄD / MANAGEMENT BOARD

- JACEK SZWAJCOWSKI** – Prezes Zarządu / President  
**ANNA BIENDARA** – Wiceprezes Zarządu / Vice-President  
**ZBIGNIEW MOLEND**A – Wiceprezes Zarządu / Vice-President  
**IGNACY PRYZYSTALSKI** – Wiceprezes Zarządu / Vice-President  
**JACEK DAUENHAUER** – Wiceprezes Zarządu / Vice-President

### RADA NADZORCZA / SUPERVISORY BOARD

- JERZY LESZCZYŃSKI** – Przewodniczący Rady Nadzorczej / Chairman  
**HUBERT JANISZEWSKI** – Członek Rady Nadzorczej / Member  
**JAN KALINKA** – Członek Rady Nadzorczej / Member  
**MARIA WIŚNIEWSKA** – Członek Rady Nadzorczej / Member  
**PIOTR STEFAŃCZYK** – Członek Rady Nadzorczej / Member

### AKCJONARIAT / SHAREHOLDER STRUCTURE

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. na dzień 01.03.2007 r. (według informacji posiadanych przez Spółkę)

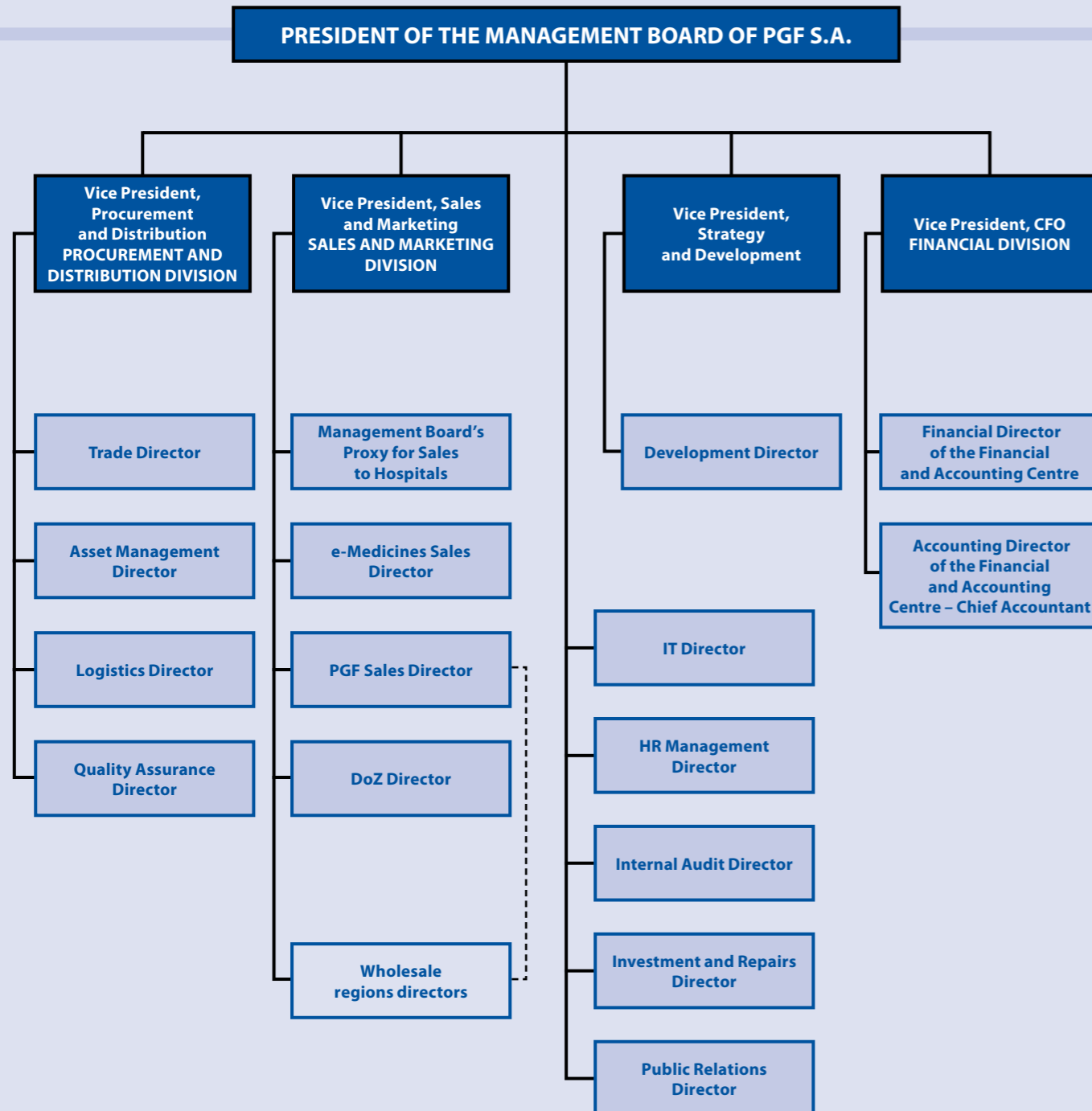
Shareholders holding over 5% of the total vote at the General Meeting of PGF S.A. as at March 1st 2007 (according to the Company's information)

| Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA / Shareholder holding over 5% of the total vote at General Meeting | Liczba posiadanych akcji / Number of shares | Udział w kapitale akcyjnym / % of share capital | Liczba głosów / Number of votes | Udział głosów na WZA / % of total vote |
|---|---|---|---------------------------------|--|
| <b>JACEK SZWAJCOWSKI</b>  | 1 325 312                                   | 10,53%  | 5 992 112                       | 30,45%                                 |
| <b>ZBIGNIEW MOLEND</b> A  | 731 550                                     | 5,81%   | 3 064 750                       | 15,58%                                 |
| <b>KIPF SP. Z O.O.</b>  | 929 887                                     | 7,39%   | 929 887                         | 4,73%                                  |
| <b>OFECU BPH WBK</b>  | 1 336 154                                   | 10,62%  | 1 336 154                       | 6,79%                                  |
| <b>ING NN POLSKA OFE</b>  | 1 159 001                                   | 9,21%   | 1 159 001                       | 5,89%                                  |
| <b>JULIUS BEAR INVESTMENT MANAGEMENT LLC</b>  | 1 063 154                                   | 8,45%   | 1 063 154                       | 5,40%                                  |

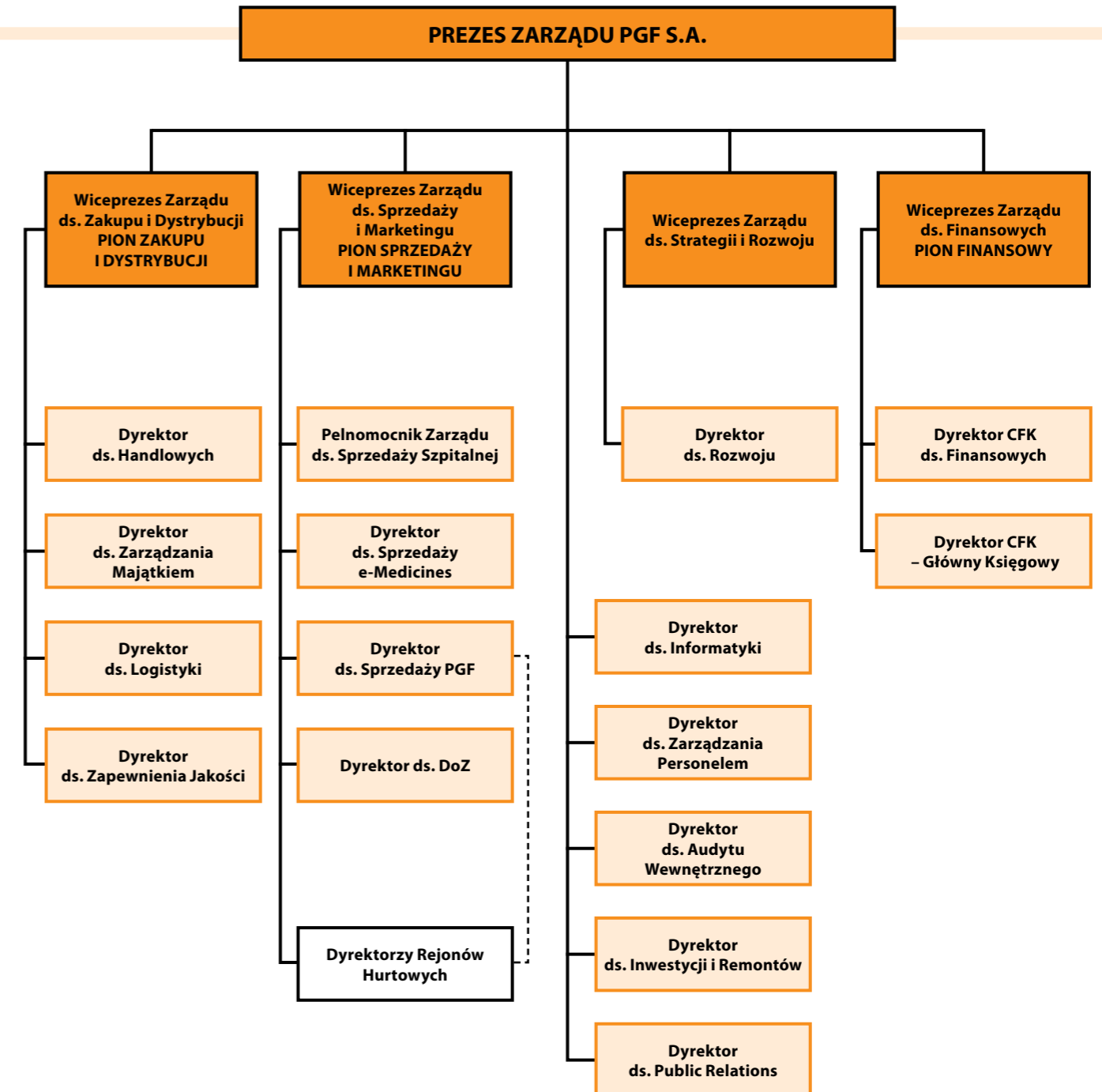
KIPF jest spółką wobec której Pan Jacek Szwajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi udziałowcami spółki są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego też powodu spółka została zaprezentowana w zestawieniu, mimo, że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

KIPF is a company whose parent entity is Mr Jacek Szwajcowski and whose sole shareholders are Messrs Jacek Szwajcowski and Zbigniew Molenda. Therefore the company is included in the above chart although its share in the total vote at the General Meeting of PGF S.A. is less than 5%.

## ORGANISATIONAL STRUCTURE



## STRUKTURA ORGANIZACYJNA





## KEY EVENTS IN 2006

### ANNUAL GENERAL SHAREHOLDERS MEETING

In June, the Annual General Shareholders Meeting approved PGF's non-consolidated and consolidated financial statements for 2005 and granted discharge to the members of the Management Board and the Supervisory Board in respect of their duties. Moreover, the shareholders approved the payment of dividend of PLN 2.4 per share.

### EXECUTION OF ANNEX TO LOAN AGREEMENT

In September, PGF and Kredyt Bank S.A. executed an annex to their agreement of August 8th 2003 providing for a PLN 72m working capital overdraft facility. The annex extended the term of the facility until July 9th 2008.

### CONCLUSION OF REAL ESTATE LEASEBACK AGREEMENT

In November, PGF executed real estate leaseback agreements. The aim of this transaction was to release cash to finance the Group's further development. Under the leaseback agreements, Polska Grupa Farmaceutyczna undertook to sell, within two months, eight warehouse and office properties located in Łódź, Warsaw, Lublin, Dywity, Gdańsk, Szczecin, Wrocław and Katowice for the aggregate price of EUR

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA 2006

### WALNE ZGROMADZENIE

W czerwcu Walne Zgromadzenie zatwierdziło jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe PGF za 2005 rok oraz udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. Akcjonariusze zdecydowali również o wypłacie dywidendy w wysokości 2,4 zł na akcję.

### PODPISANIE ANEKSU DO UMOWY KREDYTOWEJ

W wrześniu podpisany został z Kredyt Bankiem S.A. aneks do umowy z 8 sierpnia 2003 r. o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, przyznany w kwocie 72 mln zł. Aneks wydłużył okres funkcjonowania kredytu do 9 lipca 2008 r.

### PODPISANIE UMOWY LEASINGU NIERUCHOMOŚCI

W listopadzie PGF podpisała umowy leasingu zwrotnego nieruchomości. Celem operacji było uwolnienie gotówki z przeznaczeniem na finansowanie dalszego rozwoju Grupy. W ramach podpisanych umów Polska Grupa Farmaceutyczna zobowiązała się w ciągu 2 miesięcy sprzedać za łączną kwotę 26 126 tys. EUR osiem nieruchomości magazynowo-biurowych zlokalizowanych w Łodzi, Warszawie, Lublinie, Dywitach, Gdańsku, Szczecinie, Wrocławiu i Katowicach. Wszystkie nieru-



26,126 thousand. All the properties will continue to be used in PGF's operations for the next 20 years in exchange for monthly lease payments. The transaction was conducted (via a special purpose vehicle) with LHI Leasing Polska, member of the LHI Group, a European leader in financial and leasing services, in particular real estate lease. Under the agreements, Polska Grupa Farmaceutyczna has the right to repurchase the properties following the lease term expiry.

#### FIFTH ANNIVERSARY OF THE "I CARE FOR MY HEALTH PHARMACIES" PROGRAMME

November also marked the fifth anniversary of establishing our "I Care for My Health Pharmacies" programme. Currently over 1,600 pharmacies cooperate with PGF as part of the programme, with 1.6m registered patients.

#### NEW MEMBER OF THE MANAGEMENT BOARD

In December, the Supervisory Board appointed Mr Jacek Dauenhauer as Vice-President of the Management Board. Mr Dauenhauer has been with PGF since 1997. Prior to the appointment to the new position, he served as PGF's Chief Financial Officer and Director of PGF's Financial and Accounting Centre.



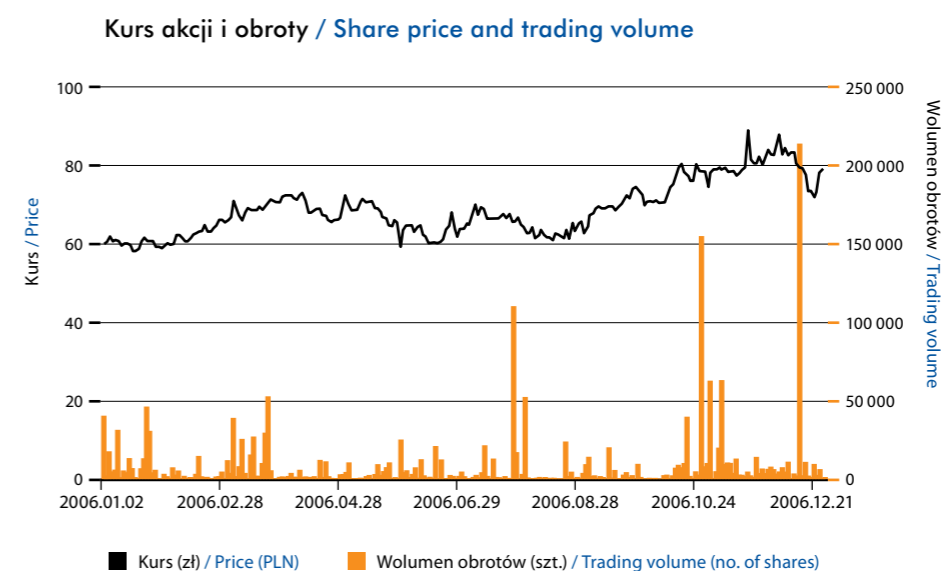
chomości będą w ciągu najbliższych 20 lat nadal wykorzystywane w działalności operacyjnej PGF w zamian za miesięczną opłatę leasingową. Transakcja realizowana jest (za pośrednictwem spółki celowej) z firmą LHI Leasing Polska należącą do Grupy LHI, jednej z wiodących w Europie instytucji świadczących usługi finansowo-leasingowe, szczególnie w zakresie leasingu nieruchomości. Podpisane umowy zakładają, że po okresie leasingu Polska Grupa Farmaceutyczna ma prawo odkupienia nieruchomości będących ich przedmiotem.

#### PIĘCIOLECIE PROGRAMU „APTEKI DBAM O ZDROWIE”

Również w listopadzie przypadała piąta rocznica uruchomienia programu „APTEKI dbam o zdrowie”. W ramach programu współpracuje obecnie z PGF ponad 1600 aptek, a akces do niego zgłosiło 1,6 mln pacjentów.

#### NOWY CZŁONEK ZARZĄDU

W grudniu Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Jacka Dauenhauera. Jacek Dauenhauer z PGF związany jest od 1997 roku. Przed powołaniem pracował jako Dyrektor ds. finansowych PGF oraz Dyrektor Centrum Finansowo-Księgowego PGF.





## BUILDING VALUE FOR OUR PARTNERS AND SHAREHOLDERS

### MARKET CHALLENGES

In nearly all developed countries, the pharmaceutical market is perceived as one of the most attractive economy sectors in terms of growth prospects. This opinion is based primarily on demographic changes which take place in those countries. A natural consequence of the increasing average lifespan is growing demand for medication. In addition, an ever larger proportion of people become aware of the importance of good health to the quality of life; accordingly, they are more prone to invest in healthcare. According to experts, in Poland there is also an additional growth driver at play, namely the growing purchasing power of the population. It will help gradually diminish the huge discrepancy between personal spending on pharmaceuticals in Poland and in other European Union countries.

On the other hand, pharmaceuticals distribution is a difficult sector to operate in. Governmental regulation, tough competition in all market segments and, most of all, high price sensitivity of the demand, require high operational efficiency. Moreover, given the changes that took place on the market in the last few years – such as major investments in the logistics infrastructure, growing number of pharmacies and increasing expectations on the part of their customers – the only market players who can be certain of a steady rate of growth are those organisations which offer more than logistics efficiency. Polska Grupa Farmaceutyczna is one of them.

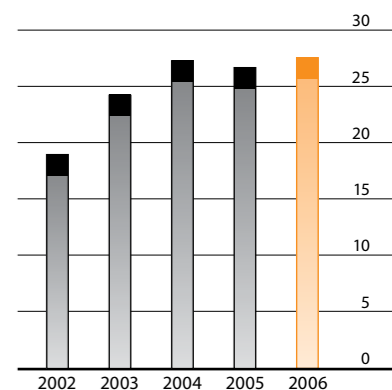
## TWORZYMY WARTOŚĆ DLA NASZYCH PARTNERÓW I AKCJONARIUSZY

### WYZWANIA RYNKOWE

Praktycznie we wszystkich krajach rozwiniętych rynek farmaceutyczny pod względem perspektyw wzrostu oceniany jest jako jeden z bardziej atrakcyjnych sektorów gospodarki. Ocena ta opiera się przede wszystkim na zachodzących w tych państwach zmianach demograficznych. Rosnąca średnia długość życia w sposób naturalny powoduje wzrost zapotrzebowania na leki. Dochodzi do tego rosnąca świadomość wagi wpływu zdrowia na standard życia, a co za tym idzie większa skłonność ludzi do inwestowania w ochronę zdrowia. W Polsce, zdaniem specjalistów, oprócz powyższych czynników pozytywnie na rynek leków wpływa rosnąca siła nabywcza obywateli, która w przyszłości pozwalać będzie stopniowo wyrównywać olbrzymie dysproporcje w wydatkach na leki między naszym krajem a państwami Unii Europejskiej.

Z drugiej strony dystrybucja leków jest sektorem trudnym dla przedsiębiorców. Wpływ regulacji państwa, duża konkurencja we wszystkich segmentach oraz, przede wszystkim, duża wrażliwość cenowa popytu wymuszają bardzo wysoką efektywność prowadzonych działań. Co więcej, zachodzące od kilku lat zmiany na rynku – znaczące inwestycje w infrastrukturę logistyczną, rosnąca liczba aptek oraz coraz większe oczekiwania ich pacjentów – powodują, że stały wzrost zapewnić mogą sobie jedynie organizacje oferujące coś więcej niż sprawność logistyczną. Taką właśnie organizacją jest Polska Grupa Farmaceutyczna.

Stopa zwrotu na kapitale własnym / ROE



## FIVE YEARS OF THE "I CARE FOR MY HEALTH PHARMACIES"

The year 2006 marked the fifth anniversary of the launch of the "I Care for My Health Pharmacies" scheme. Over that period we have not only built a programme whose scale is unique in Europe (as it involves 1,600 pharmacies and 1.6m patients) but also created a cooperation platform for entities active on the healthcare market.

Five years ago, when we decided to make large investment outlays required for the programme's launch, we were correct in our projections as to the development direction of the pharmaceutical sector. Following consolidation of the pharmaceuticals wholesale market, a few large entities emerged with high-quality logistics infrastructure and the resulting ability to provide efficient services throughout the country. Therefore, the geographical range and efficiency of operations gradually became less important in building the competitive advantage. When cooperating with the wholesaler, business partners came to expect more value added. PGF's response to those expectations was the "I Care for My Health Pharmacies" programme, in operation since 2001. On the one hand, the programme provides the member pharmacies with a useful tool for building and strengthening their position on the market, while on the other it offers the manufacturers a better chance to reach Polish patients and learn about their needs.

The correctness of our decision has been borne out by the scheme's high popularity among patients and pharmacies, as well as by the actions of PGF's competitors, who are currently taking steps to develop similar tools. Finally, the programme has built shareholder value, as shown by its growing contribution to the Company's financial results.

## PIĘĆ LAT „APTEK DBAM O ZDROWIE”

W 2006 roku minęło pięć lat od uruchomienia przez Polską Grupę Farmaceutyczną programu „APTEKI dbam o zdrowie”. W ciągu tych pięciu lat zbudowaliśmy nie tylko znaczący w Europie ze względu na skalę program zrzeszający 1600 aptek oraz 1,6 mln pacjentów, ale również platformę współpracy podmiotów związanych z rynkiem ochrony zdrowia.

Decydując się pięć lat temu na znaczące inwestycje, jakich wymagało uruchomienie programu, przewidzieliśmy kierunek rozwoju rynku. Konsolidacja rynku hurtu farmaceutycznego spowodowała powstanie kilku dużych podmiotów mających wysokiej jakości infrastrukturę logistyczną, a co za tym idzie mogących sprawnie świadczyć usługi na terenie całego kraju. O przewadze konkurencyjnej w coraz mniejszym stopniu decydował więc zasięg i sprawność działalności. Partnerzy biznesowi w coraz większym stopniu oczekiwali dodatkowej wartości ze współpracy z hurtownią. Odpowiedzią stał się budowany od 2001 roku program „APTEKI dbam o zdrowie”. Pozwala on między innymi zaoferować współpracującym z PGF aptekom narzędzie budujące i wzmacniające ich pozycję na rynku, a z drugiej – umożliwia producentom lepsze dotarcie i poznanie potrzeb polskich pacjentów.

O trafności naszej decyzji świadczy nie tylko odzew, z jakim program spotkał się wśród pacjentów i aptek, ale również postępowanie firm konkurencyjnych dla PGF, które obecnie starają się stworzyć podobne narzędzia. Wartość, jaką program buduje dla akcjonariuszy PGF, pokazuje natomiast coraz większy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.



## LEADER OF THE HOSPITAL -SUPPLY MARKET

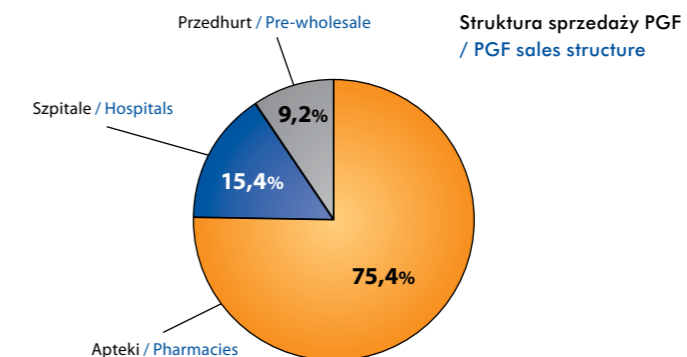
In the pharmaceutical distribution market in Poland, PGF is an undisputed leader also in the segment of in-patient healthcare (with a 35% market share). Given the specific nature of the customers, i.e. hospitals, the services are provided by a dedicated subsidiary of PGF: Urtica, established in 1991. Over the years since its inception, the company has succeeded in developing its own customer service system as well as a payment monitoring system which on the one hand safeguards the interests of PGF's shareholders and on the other enables the Company to present hospitals with a more competitive offering. Therefore, in spite of financial difficulties experienced by many healthcare establishments in Poland, the hospital market is still attractive for PGF.

Drawing on the potential of the whole Group, PGF Urtica has implemented a new programme which enables an automatic purchase of goods at any of the Company's warehouse at the very time when the customer places the order. Thanks to this solution, it is possible to reduce considerably the costs of storing pharmaceuticals and to create a unique offering which the competition cannot provide due to logistics reasons. Hospitals receive additional support in arranging the financing for the purchases, and thanks to promissory note programmes they have a guarantee of uninterrupted supplies. From the point of view of healthcare establishment management's, this system provides a clear advantage, as it makes it possible to ensure security for all patients. PGF Urtica is also active in the hospital and pharmaceutical circles, organising conferences and regular meetings of managers of hospital pharmacies.

## LIDER RYNKU SZPITALNEGO

Na polskim rynku dystrybucji leków PGF jest niekwestionowanym liderem także w segmencie lecznictwa zamkniętego, osiągając 35-procentowy udział w tym rynku. Ze względu na specyficzny charakter odbiorców obsługą szpitali zajmuje się jedna ze spółek zależnych – powstała w 1991 roku PGF Urtica. W ciągu kilkunastu lat istnienia firmie udało się wypracować własny system obsługi klientów i monitorowania płatności, który gwarantuje bezpieczeństwo akcjonariuszy PGF oraz pozwala na przedstawienie bardziej konkurencyjnej oferty dla szpitali. Dzięki temu, mimo trudności finansowych wielu placówek ochrony zdrowia w kraju, rynek lecznictwa zamkniętego jest nadal atrakcyjny dla PGF.

Wykorzystując potencjał całej Grupy PGF, Urtica realizuje nowatorski program, pozwalający na automatyczne dokonywanie zakupów we wszystkich magazynach spółki już w momencie złożenia zamówienia przez klienta. Takie rozwiązanie pozwala na znaczne zmniejszenie kosztów magazynowania leków oraz stworzenie unikalnej oferty, która ze względów logistycznych jest niedostępna dla konkurencji. Szpitale dodatkowo uzyskują pomoc w organizowaniu finansowania zakupów środków medycznych, a poprzez zastosowanie programów wekslowych mają gwarancję ciągłości dostaw leków. Dla kierownictwa placówek ochrony zdrowia jest to tym bardziej korzystne, że pozwala na zapewnienie bezpieczeństwa wszystkim pacjentom. PGF Urtica aktywnie działa także na rzecz środowiska szpitalnego i farmaceutycznego, organizując konferencje naukowe i cykliczne spotkania kierowników aptek szpitalnych.





## GROWTH BASED ON SOUND FOUNDATIONS

All the external actions of Polska Grupa Farmaceutyczna are based on strong foundations, laid over the more than ten years of the Company's operations. We were the first company in the pharmaceutical sector that has ventured to use the opportunities offered by the stock exchange. Thanks to the flotation of our stock, we were able to carry out a series of mergers and acquisitions in 1998–2000, which transformed PGF into a country-wide Group with a strong presence in all local markets.

In the next move, PGF executed investment projects worth dozens millions of zlotys and created a modern warehousing infrastructure whose focal point is Poland's most advanced PGF Logistics Centre in Łódź. Another factor that has contributed significantly to the Group's current potential was investing in telecommunications and IT infrastructure, as it enables effective management of all subsidiaries and substantially enhances efficient management of current assets. The Group makes use of innovative telecommunications technologies practically in every area of its operations, and the solutions it employs are highly regarded by experts. For instance, PGF was rewarded in the Enterprise Plus Technology competition in the Mobile Solutions category. The award-winning solution involved connecting the "I Care for My Health" Pharmacies with the Group's main database server using the GPRS network or the Internet. Thanks to the application of this modern mobile technology, over 1,600 pharmacies which participate in the programme all over the country can receive current updates concerning the loyalty scheme.

## WZROST NA STABILNYCH FUNDAMENTACH

Wszystkie widoczne na zewnątrz działania Polskiej Grupy Farmaceutycznej oparte są o silne fundamenty stworzone w ciągu kilkunastu lat istnienia spółki. Jako pierwsza firma z branży zdecydowaliśmy się na wykorzystanie możliwości rozwoju stwarzanych przez Giełdę Papierów Wartościowych. To dzięki debiutowi na niej możliwe stały się fuzje i przejęcia realizowane w latach 1998-2000. Transakcje te pozwoliły zbudować ogólnopolski zasięg PGF i silną obecność grupy na wszystkich rynkach lokalnych.

W kolejnym etapie, dzięki wartym kilkadziesiąt milionów złotych inwestycjom, stworzyliśmy nowoczesną bazę magazynową, której głównym elementem jest najnowocześniejsze w Polsce Centrum Logistyczne PGF w Łodzi. Ważnym elementem wpływającym na dzisiejszy potencjał Grupy były też nakłady na infrastrukturę telekomunikacyjną i informatyczną. Umożliwia ona nie tylko efektywne kierowanie wszystkimi spółkami zależnymi, ale również zwiększa znacząco efektywność zarządzania majątkiem obrotowym. Innowacyjność w zakresie wykorzystywania nowoczesnych technologii teleinformatycznych wykorzystywana jest praktycznie na każdym poziomie działania Grupy, a stosowane rozwiązania znajdują uznanie w oczach specjalistów. Dowodem może być tu choćby zwycięstwo w konkursie Przedsiębiorstwo Plus Technologia w kategorii rozwiązań mobilnych. Nagrodzone rozwiązanie polega na połączeniu aptek współpracujących z PGF z głównym serwerem baz danych Grupy za pośrednictwem sieci GPRS lub Internetu. Dzięki za-

What is clearly visible in the development of Polska Grupa Farmaceutyczna is the consistency in applying the strategy of building a company committed to creating a strong base for future growth. It is thanks to this strategy that PGF is not only a market leader now, but also has sound foundations for further increase in the shareholder value.

## WE CARE ABOUT OTHERS

The foremost objective of Polska Grupa Farmaceutyczna is to offer patients safe and easy access to inexpensive pharmaceuticals, and reliable knowledge concerning various methods of dealing with health problems. Thanks to its improved operating efficiency, the Company has direct influence over the prices of drugs, as well as the speed, promptness and safety of supplies of medicinal products to pharmacies, hospitals and patients.

The "I Care for My Health PHARMACIES" programme, which has been in operation for several years now, ranks as one of the largest educational campaigns raising the awareness of health issues ever to be organised in Poland. The programme is designed to promote the perception of a pharmacy as a place where patients, in addition to buying inexpensive medicines, may also seek information on their use as well as disease prevention advice. The programme participants obtain knowledge which may prove relevant in their later contacts with doctors, and which turns them into patients with an informed attitude towards their health.

PGF holds an annual ranking, giving patients a chance to honour their favourite pharmacy. Based on their votes, we select 17 pharmaceutical outlets which receive the "Nicest Pharmacy" title. The awarded pharmacies distinguish themselves by superior quality of service and professional pharmaceutical advice, while their employees enjoy the confidence and trust of patients.

In our work we do not overlook the needs of the youngest patients. It was for them that PGF developed the campaign called "Hug Me – Nothing More Important than Your Child", aimed at making a stressful hospital stay more bearable to little inmates. In December 2006, our team set out on a tour of the Polish hospitals.

stosowaniu nowoczesnych mobilnych technologii ponad 1600 rozmieszczonych na terenie całego kraju „APTEK dbam o zdrowie” może na bieżąco otrzymywać informacje dotyczące funkcjonowania programu lojalnościowego.

Śledząc rozwój Polskiej Grupy Farmaceutycznej, bez trudu zauważyć można konsekwencję w realizacji strategii budowania firmy dbającej o tworzenie potencjału wzrostu w przyszłości. To właśnie dzięki tej strategii PGF jest nie tylko liderem rynku, ale również spółką posiadającą silne fundamenty dla dalszego zwiększania wartości dla akcjonariuszy.

## MYŚLIMY O INNYCH

Priorytetowym celem działania Polskiej Grupy Farmaceutycznej jest zapewnienie pacjentom łatwego i bezpiecznego dostępu do tanich leków oraz udostępnienie rzetelnych informacji o sposobach rozwiązywania problemów zdrowotnych.

Dzięki poprawie efektywności działania firma wpływa bezpośrednio na ceny leków oraz szybkość, terminowość i bezpieczeństwo dostaw do aptek, szpitali i pacjentów.

Wprowadzony kilka lat temu program „APTEKI dbam o zdrowie” jest jednocześnie jedną z największych w Polsce akcji edukacji zdrowotnej. Celem projektu jest wykreowanie apteki jako miejsca, w którym można nie tylko kupić tanie leki, ale również otrzymać informacje o ich stosowaniu i profilaktyce zdrowotnej. Uczestnicy programu zdobywają wiedzę, którą mogą wykorzystać w kontaktach z lekarzami, jako świadomi swojego zdrowia pacjenci.

Co roku PGF organizuje konkurs, dzięki któremu pacjenci mogą uhonorować swoją ulubioną aptekę. Na podstawie zebranych głosów wybieramy 17 placówek, które otrzymują tytuł „Najmilsza Apteka”. Są to miejsca wyróżnione za jakość obsługi, fachowość porad farmaceutycznych i zaufanie do personelu.

W naszej pracy nie moglibyśmy zapomnieć o najmłodszych. Dla nich firma wymyśliła akcję „Przytul mnie – Najważniejsze Twoje Dziecko”. Projekt ma ułatwić dzieciom stresujący pobyt w szpitalu. W grudniu 2006 roku nasz zespół ruszył w podróż do polskich szpitali. Podczas spotkań z małymi pacjentami organizujemy gry i zabawy, rozdajemy pluszowe zabawki i wspieramy ich w walce z chorobą.





During meetings with hospitalised children, we organise games and fun activities, and distribute plush toys, helping the kids to better cope with the disease.

Every year, we also extend our help to the children suffering from chronic and incurable diseases, who are taken care of by the Gajusz Foundation of Łódź. The charity concerts organised by PGF rally the most prominent figures from the world of culture, science, politics and media around a joint initiative.

For 10 years now, we have been holding the "Urtica for Children" campaign, during which our Wrocław-based company runs auctions selling artistic works created by children from 15 cancer treatment hospitals. The proceeds from these auctions are used towards the little patients' needs.

On a local scale, socially-oriented initiatives are organised by individual member companies of the PGF Group. They lend support to local medical centres, schools and universities. Through sponsorship PGF aims to integrate with local communities, by taking part in the most important local events.

Polska Grupa Farmaceutyczna is also focused on preserving the centuries-old legacy of the pharmaceutical industry, which it tries to achieve by publishing monographs of the oldest pharmacies in Poland. Our intention is to document the work of several generations of pharmacists. It is difficult to imagine development of the modern pharmaceutical industry without common historical roots. Motivated by the same sentiment – our respect for the past – we have created two pharmaceutical museums in Łódź and Lublin.

As it continues to develop, PGF is taking ever greater responsibility for Poles' health, transforming itself from a pharmaceutical wholesaler to a company directly involved in ensuring that patients have access to adequate medical care, as well as safety and quality of pharmaceutical services.

Co roku nie zapominamy o dzieciach przewlekle i nieuleczalnie chorych, którymi opiekuje się Fundacja Gajusz z Łodzi. Organizowane przez PGF koncerty charytatywne skupiają wokół wspólnej inicjatywy najważniejszych przedstawicieli świata kultury, nauki, polityki i mediów.

Od 10 lat organizujemy również akcję „Urtica Dzieciom”. Nasza wrocławska spółka licytuje prace wykonane przez dzieci z 15 szpitali onkologicznych. Rokrocznie zebrane fundusze są przekazywane na potrzeby małych artystów.

W skali lokalnej działania społeczne są organizowane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Zajmują się one wspieraniem regionalnych placówek ochrony zdrowia, szkół i uniwersytetów. Poprzez działania sponsoringowe PGF chce się stać częścią życia lokalnej społeczności, uczestnicząc w najważniejszych miejscowych wydarzeniach.

Polska Grupa Farmaceutyczna dba również o podtrzymywanie wielowiekowej tradycji, wydając monografię najstarszych aptek w Polsce. Chcemy w ten sposób udokumentować pracę kilku pokoleń farmaceutów. Trudno dziś sobie wyobrazić rozwój nowoczesnej farmacji bez wspólnej historii. Z tego samego powodu, kierując się szacunkiem dla tradycji stworzyliśmy, dwa muzea farmacji, w Łodzi i Lublinie.

Wraz z rozwojem PGF bierze coraz większą odpowiedzialność za zdrowie Polaków, przekształcając się z hurtowni farmaceutycznej w firmę, która bezpośrednio uczestniczy w zapewnianiu pacjentom właściwej opieki, bezpieczeństwa i jakości usług farmaceutycznych.



Monografie aptek  
wydane przez PGF  
/ Monographs of the  
pharmacies published by PGF



## FINANCIAL PERFORMANCE – YET ANOTHER RECORD YEAR

Polska Grupa Farmaceutyczna closed 2006 with its revenue and net profit hitting all-time highs. These record-breaking results were coupled with improvements in all key profitability ratios.

The consolidated sales revenue generated in 2006 surpassed PLN 4bn. As in the past years, the most significant item in the revenue structure was sales to pharmacies, which accounted for 75.4% of the total income. Other revenue items included mainly sales to hospitals (15.4%) and to other pharmaceutical warehouses (9.2%).

The Company successfully sustained the upward trend in its efficiency indicators. The EBITDA margin (calculated as EBITDA divided by total revenue) was up by 0.34 pp, reaching 2.71%, and net margin advanced by 0.21 pp to attain the level of 1.56%. Ultimately, the PGF Group recorded a year-end consolidated net profit of PLN 62.5m, which means a 19% rise relative to the previous year.

A sound financial standing of PGF manifested itself in an approximately 58% surge in cash flows from operating activities, which amounted to PLN 118.2m in 2006, compared with the 2005 figure of circa PLN 75m. Accumulated net cash provided by operating activities from 2001 – the year when the Group restructuring programme implemented subsequent to a series of mergers and acquisitions was completed – totalled PLN 660m.

## WYNIKI FINANSOWE – KOLEJNY REKORDOWY ROK

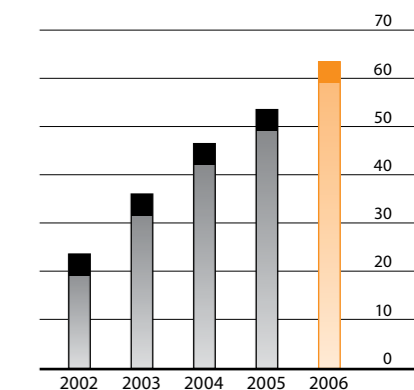
Rok 2006 Polska Grupa Farmaceutyczna zakończyła najwyższymi w historii przychodami i zyskiem netto. Rekordowym wynikiom towarzyszyła poprawa wszystkich podstawowych wskaźników rentowności.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży przekroczyły w 2006 roku poziom 4 miliardów złotych. W strukturze przychodów, podobnie jak w latach poprzednich, dominowała sprzedaż do aptek stanowiąca 75,4% całkowitych wpływów. Pozostałą część stanowiła przede wszystkim sprzedaż do szpitali (15,4%) oraz innych hurtowni (9,2%).

Spółka utrzymała tendencję poprawy wskaźników efektywności. Rentowność EBITDA (stosunek zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację do przychodów) zwiększyła się o 0,34 pkt proc., osiągając 2,71%, a rentowność netto wzrosła o 0,21 pkt proc. do poziomu 1,56%. Ostatecznie PGF zakończyła rok skonsolidowanym zyskiem netto w wysokości 62,5 miliona złotych, co stanowiło wzrost o 19% w porównaniu z rokiem poprzednim.

O bardzo dobrej kondycji finansowej PGF świadczy też niemal 58-procentowy wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. W 2006 roku osiągnęły one 118,6 miliona złotych, podczas gdy w 2005 roku było to niespełna 75 milionów złotych. Łącznie od 2001 roku, czyli od zakończenia programu restrukturyzacji Grupy po wcześniejszych transakcjach fuzji i przejęć, skumulowane przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej sięgnęły 660 milionów złotych.

Zysk netto (w mln zł)  
/ Net profit (PLN million)





The positive net balance of operating cash flows enabled Polska Grupa Farmaceutyczna to reduce its debt. As at the end of the year, the net debt fell by 26% to PLN 251.7m. Debt to equity ratio edged down from 1.32% as at the end of 2005 to 0.87% in December 2006.

## BOLD LOOK INTO THE FUTURE

The current growth and the development potential established by Polska Grupa Farmaceutyczna in the recent years warrant an optimistic outlook into the future. During 2007, we intend to maintain the two-digit net profit growth rate, which we have recorded over the past years. Furthermore, we will seek to further leverage the “I Care for My Health Pharmacies” programme as a cooperation platform between a variety of companies operating in the healthcare sector. We also plan to expand the range of tools meant for building the competitive edge of the PGF Group and its business partners.

## INVESTOR RELATIONS

As in the previous years, the PGF Group followed a policy of maximum responsiveness to shareholders' and investors' information requirements. We upheld the tradition of organising meetings with the investor community and the financial press representatives to discuss our quarterly financial performance. Additionally, the PGF Group representatives participated in several dozen face-to-face meetings with Polish and foreign analysts and asset managers, in the endeavour to satisfy the market's information requirements on a day-to-day basis. Another key element of the strategy aimed at establishing good investor relations is the yearly participation in the *Akcjonariat Fair*, organised by the Retail Investors Association as part of the Wall Street Conference held each year in Zakopane. We approach the meeting as an opportunity to familiarise retail investors with the PGF Group's achievements. Likewise, to meet the needs of retail investors, year by year we provide a live coverage of the General Shareholders Meeting of PGF via the Internet.



Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej pozwoliły Polskiej Grupie Farmaceutycznej obniżyć zadłużenie. Dług netto na koniec roku spadł o 26%, osiągając poziom 251,7 miliona złotych. Stosunek długu netto do kapitałów własnych obniżył się z 1,32 na koniec 2005 roku do 0,87% w grudniu 2006 roku.

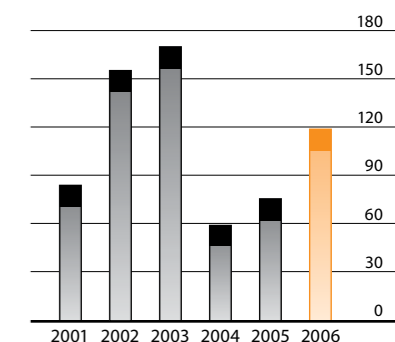
## ŚMIAŁO PATRZYMY W PRZYSZŁOŚĆ

Dotychczasowy rozwój oraz potencjał, jaki Polska Grupa Farmaceutyczna zbudowała w ostatnich latach, pozwalają nam formułować optymistyczne prognozy. W 2007 roku chcielibyśmy utrzymać realizowaną w poprzednich latach dwucyfrową dynamikę wzrostu zysku netto. Będziemy również w coraz większym stopniu wykorzystywać program „APTEKI dbam o zdrowie”, jako platformę współpracy różnych firm operujących w sektorze ochrony zdrowia. Chcemy przedstawić kolejne narzędzia budujące przewagę konkurencyjną zarówno PGF, jak i partnerów biznesowych Grupy.

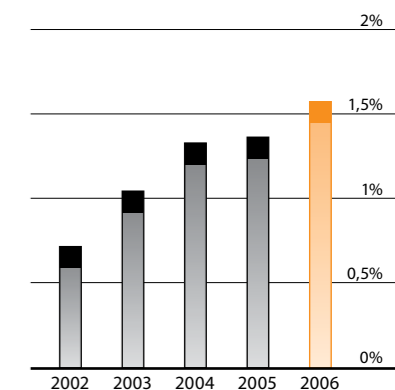
## RELACJE INWESTORSKIE

Podobnie jak w latach poprzednich Polska Grupa Farmaceutyczna realizowała politykę maksymalnej otwartości na potrzeby informacyjne akcjonariuszy i inwestorów. Kontynuowaliśmy tradycję spotkań ze środowiskiem inwestorskim oraz prasą finansową komentujących kwartalne wyniki finansowe. Dodatkowo przedstawiciele PGF uczestniczyli w kilkudziesięciu spotkaniach indywidualnych z polskimi i zagranicznymi analitykami i zarządzającymi aktywami, starając się na bieżąco odpowiadać na potrzeby informacyjne rynku. Ważnym elementem strategii budowania dobrych relacji inwestorskich jest też coroczne uczestnictwo w Targach Akcjonariat organizowanych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ramach corocznej Konferencji Wall Street w Zakopanem. Spotkanie to traktujemy jako okazję do przedstawienia dokonań PGF w środowisku inwestorów indywidualnych. Z myślą o tej grupie organizujemy też co roku bezpośrednią internetową transmisję z przebiegu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PGF.

Przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej (w mln zł)  
/ Operating cash flow (PLN million)



Rentowność netto / Net margin





## FINANCIAL STATEMENTS

### AUDITOR'S OPINION

To the Shareholders and Supervisory Board of PGF S.A.

We have audited the attached consolidated financial statements of the PGF Group, whose parent undertaking is PGF S.A., registered office in Łódź, at ul. Zbąszyńska 3, including:

- consolidated balance sheet as at December 31st 2006, showing a balance-sheet total of PLN 1,490,410 thousand,
- consolidated income statement for the period January 1st – December 31st 2006, showing a net profit of PLN 62,991 thousand,
- statement of changes in the consolidated equity for the period January 1st – December 31st 2006, showing an increase in equity of PLN 33,872 thousand,
- consolidated cash-flow statement for the period January 1st – December 31st 2006, showing an increase in cash of PLN 13,615 thousand,
- notes to the consolidated financial statements.

The Management Board of the Parent Undertaking is responsible for the preparation of the consolidated financial statements. Our responsibility was to audit the consolidated financial statements and to issue an opinion regarding their clarity, accuracy and reliability.

## WYNIKI FINANSOWE

### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., dla której Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3, jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.490.410 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 62.991 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 33.872 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 13.615 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

The consolidated financial statements contain financial information concerning seventy subsidiary undertakings consolidated with the full method, and two associated undertakings consolidated with the equity method. The financial statements of thirteen subsidiary undertakings were audited by other qualified auditors. We received the financial statements of the subsidiary and associated undertakings along with auditors' opinions thereon. Our opinion on the consolidated financial statements, to the extent it pertains to the data concerning the aforementioned subsidiary undertakings, is based on the opinions issued by the other qualified auditors. The data contained in the financial statements of the subsidiary undertakings with respect to which we relied exclusively on the opinions issued by other qualified auditors and in the financial statements of the unaudited subsidiary undertakings account for 25.99% and 27.91%, respectively, of the total consolidated assets and consolidated sales revenue before consolidation adjustments.

Our audit of the consolidated financial statements was planned and performed in accordance with the provisions of:

- Chapter 7 of the Polish Accountancy Act of September 29th 1994 (Dz.U. of 2002, No. 76, item 694, as amended),
- the professional auditing standards issued by the Polish National Board of Chartered Auditors

so as to obtain reasonable assurance that the audited consolidated financial statements are free from material misstatements. The audit comprised primarily inspection of the consolidation documentation relevant to the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. It also included an assessment of significant estimates and judgments made in the preparation of the consolidated financial statements and of whether the accounting policies are appropriate to the situation of the Company. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the consolidated financial statements.

We believe that our audit has provided us with sufficient evidence to issue an opinion.

In our opinion, based on the performed audit and on the opinions issued by other qualified auditors, the audited consolidated financial statements of the PGF Group for the financial year 2006 offer a fair and clear view of all information relevant to the assessment of the Group's assets, financial standing and financial result as at and for the twelve months ended December 31st 2006. The financial statements were prepared, in all material respects, in accordance with the International Financial Reporting Standards, as endorsed by the European Union.

Za sporządzenie wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do siedemdziesięciu jednostek zależnych oraz metodą praw własności w odniesieniu do dwóch jednostek stowarzyszonych. Sprawozdania finansowe trzynastu jednostek zależnych były przedmiotem badania przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Otrzymaliśmy sprawozdania finansowe ww. jednostek zależnych i stowarzyszonych oraz opinie z badania tych sprawozdań. Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odniesieniu do danych tych podmiotów jest oparta na opiniach biegłych rewidentów uprawnionych do badania. Dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych biegłych rewidentów oraz dane jednostek zależnych nie podlegających badaniu, stanowią 25,99% i 27,91% odpowiednio skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed korektami konsolidacyjnymi.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zasad (polityki) rachunkowości, zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz istotnych związanych z tym szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

The Directors' Report on the operations of the PGF Group in the financial year 2006 is complete within the meaning of Art. 49.2 of the Polish Accountancy Act and the Polish Council of Ministers' Regulation on current and periodic information to be published by issuers of securities, dated October 19th 2005, and the data contained therein, sourced directly from the audited consolidated financial statements, is consistent with them.

Marzena Libsz  
Qualified Auditor  
Reg. No. 9869/7350

Qualified auditor of financial statements entered into the register of the qualified auditors maintained by the National Board of Chartered Auditors under Reg. No. 73



W naszej opinii – w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania oraz opinie innych biegłych rewidentów – zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za rok obrotowy 2006, przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku. Sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2006 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Marzena Libsz  
Biegły rewident  
nr ewid. 9869/7350

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

## DANE FINANSOWE FINANCIAL DATA

### SKONSOLIDOWANY BILANS (W TYS. ZŁ) / CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IN PLN THOUSAND)

| AKTYWA / ASSETS   | 31.12.2006       | 31.12.2005       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Aktywa trwałe / Non-current assets</b>   | <b>355 280</b>   | <b>404 586</b>   |
| I. Wartość firmy / Goodwill   | 155 550          | 115 916          |
| II. Wartości niematerialne / Intangible assets  | 28 906           | 25 785           |
| III. Rzeczowe aktywa trwałe / Property, plant and equipment                                   | 148 334          | 217 255          |
| IV. Nieruchomości inwestycyjne / Investment property  | 1 192            | 1 387            |
| V. Inwestycje rozliczane metodą praw własności / Investments accounted for with equity method | 859              | 723              |
| VI. Aktywa finansowe długoterminowe / Non-current financial assets                            | 11 171           | 37 211           |
| VII. Należności długoterminowe / Non-current receivables                                      | 588              | 614              |
| VIII. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred tax asset                    | 8 678            | 5 691            |
| IX. Pozostałe aktywa trwałe / Other non-current assets  | 2                | 4                |
| <b>Aktywa obrotowe / Current assets</b>   | <b>1 135 130</b> | <b>1 040 792</b> |
| I. Zapasy / Inventories   | 549 096          | 502 382          |
| II. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia / Non-current assets held for sale                   | 1 482            | 313              |
| III. Aktywa finansowe krótkoterminowe / Current financial assets                              | 62 054           | 65 388           |
| IV. Należności krótkoterminowe / Current receivables  | 467 335          | 431 504          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Trade and other receivables    | 466 832          | 431 172          |
| Należności z tytułu podatku dochodowego / Income tax receivables                              | 503              | 332              |
| V. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash and cash equivalents                             | 52 200           | 38 585           |
| VI. Pozostałe aktywa obrotowe / Other current assets  | 2 963            | 2 620            |
| <b>AKTYWA RAZEM / TOTAL ASSETS</b>  | <b>1 490 410</b> | <b>1 445 378</b> |

## DANE FINANSOWE FINANCIAL DATA

### SKONSOLIDOWANY BILANS (W TYS. ZŁ) / CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IN PLN THOUSAND)

| PASYWA / EQUITY AND LIABILITIES  | 31.12.2006       | 31.12.2005       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Kapitał własny razem / Total equity</b>   | <b>291 249</b>   | <b>257 377</b>   |
| <b>I. Kapitał własny podmiotu dominującego / Equity of parent undertaking</b>                                    | <b>246 734</b>   | <b>213 335</b>   |
| Kapitał zakładowy / Share capital  | 25 504           | 25 216           |
| Należne wpłaty na kapitał zakładowy / Called-up share capital not paid   | (288)            | –                |
| Kapitał zapasowy / Reserve funds   | 234 309          | 198 182          |
| Kapitał pozostały-rezerwowo / Other capital reserves   | 9 257            | 8 513            |
| Niepodzielony wynik finansowy / Retained earnings/(deficit)  | (22 048)         | (18 576)         |
| – zysk (strata) z lat ubiegłych / retained profit/(loss) brought forward   | (84 569)         | (71 201)         |
| – zysk (strata) netto / current year net profit/(loss)   | 62 521           | 52 625           |
| <b>II. Kapitały mniejszości / Minority interests</b>   | <b>44 515</b>    | <b>44 042</b>    |
| <b>Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe / Liabilities and other non-current equity and liabilities</b> | <b>157 165</b>   | <b>307 870</b>   |
| <b>I. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe / Non-current liabilities and provisions</b>                         | <b>155 867</b>   | <b>306 470</b>   |
| Zobowiązania finansowe / Financial liabilities   | 133 837          | 289 503          |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred tax liability  | 13 313           | 9 868            |
| Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions  | 8 717            | 7 099            |
| Pozostałe pasywa długoterminowe / Other non-current equity and liabilities                                       | 1 298            | 1 400            |
| <b>Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe / Liabilities and other current equity and liabilities</b>    | <b>1 041 996</b> | <b>880 131</b>   |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe / Current liabilities and provisions                                      | 1 034 175        | 871 962          |
| Zobowiązania finansowe / Financial liabilities   | 170 225          | 89 635           |
| Rezerwy krótkoterminowe / Current provisions   | 5 187            | 9 046            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania / Trade and other payables                      | 856 335          | 770 352          |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego / Income tax expense   | 2 428            | 2 929            |
| <b>II. Pozostałe pasywa krótkoterminowe / Other current equity and liabilities</b>                               | <b>7 821</b>     | <b>8 169</b>     |
| <b>PASYWA RAZEM / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>   | <b>1 490 410</b> | <b>1 445 378</b> |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
(W TYS. ZŁ)  
/ STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY  
(IN PLN THOUSAND)**

| <b>A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ<br/>/ EQUITY OF PARENT UNDERTAKING</b>  | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu / Equity at beginning of period</b>   | <b>213 335</b>    | <b>186 328</b>    |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych / Equity at beginning of period, after reconciliation with comparable data</b> | <b>213 335</b>    | <b>186 328</b>    |
| <b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu<br/>/ Share capital at beginning of period</b>   | <b>25 216</b>     | <b>25 009</b>     |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego / Changes in share capital   | 288               | 207               |
| a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:  | 288               | 207               |
| – emisji akcji (wydania udziałów) / issue of shares   | 288               | 207               |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu<br>/ Share capital at end of period   | 25 504            | 25 216            |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu<br/>/ Share capital at beginning of period</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy<br>/ Changes in called-up share capital not paid   | (288)             | -                 |
| a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:  | (288)             | -                 |
| – emisji akcji / issue of shares  | (288)             | -                 |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu<br>/ Called-up share capital not paid at end of period  | (288)             | -                 |
| <b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu<br/>/ Reserve funds at beginning of period</b>  | <b>198 182</b>    | <b>165 898</b>    |
| 3.1. Zmiany kapitału zapasowego / Changes in reserve funds  | 36 127            | 32 284            |
| a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:  | 36 127            | 32 432            |
| – emisji akcji powyżej wartości nominalnej / share premium  | -                 | 136               |
| – z podziału zysku / profit distribution  | 36 127            | 32 296            |
| – włączenie do konsolidacji<br>/ first-time consolidation of a company  | -                 | -                 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) / decrease, including:   | -                 | 148               |
| – pokrycia straty / covered loss  | -                 | 148               |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
(W TYS. ZŁ)  
/ STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY  
(IN PLN THOUSAND)**

|  |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| 3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu<br>/ Reserve funds at end of period   | 234 309         | 198 182         |
| <b>4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu<br/>/ Revaluation capital reserve at beginning of period</b>  | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| 4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny<br>/ Changes in revaluation capital reserve   | -               | -               |
| 4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu<br>/ Revaluation capital reserve at end of period  | -               | -               |
| <b>5. Akcje (udziały) własne na początek okresu<br/>/ Treasury shares at beginning of period</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>5a. Akcje (udziały) własne na początek okresu, po uzgodnieniu danych porównywalnych<br/>/ Treasury shares at beginning of period, after reconciliation with comparable data</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| 5.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych / Changes in treasury shares   | -               | -               |
| 5.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu<br>/ Treasury shares at end of period   | -               | -               |
| <b>6. Kapitał pozostały-rezerwowy na początek okresu<br/>/ Other capital reserves at beginning of period</b>   | <b>8 513</b>    | <b>5 472</b>    |
| 6.1. Zmiany kapitału pozostałego-rezerwowego<br>/ Changes in other capital reserves  | 744             | 3 041           |
| a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:   | 744             | 3 041           |
| – niezarejestrowany kapitał zakładowy<br>/ unregistered share capital increase   | -               | -               |
| – opcje menadżerskie / management stock options  | 744             | 1 192           |
| – z podziału zysku / profit distribution   | -               | 1 849           |
| 6.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu<br>/ Other capital reserves at end of period   | 9 257           | 8 513           |
| <b>7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych<br/>/ Currency-translation differences on subordinated undertakings</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>8. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu<br/>/ Retained earnings (deficit) at beginning of period</b>  | <b>(18 576)</b> | <b>(10 051)</b> |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
(W TYS. ZŁ)  
/ STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY  
(IN PLN THOUSAND)**

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| 8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu<br>/ Retained profit brought forward at beginning of period   | 65 981 | 61 286 |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości wg MSSF<br>/ Retained profit brought forward at beginning of period  | –      | –      |
| b) korekty błędów podstawowych<br>/ correction of fundamental errors   | –      | –      |
| 8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych / Retained profit brought forward at beginning of period, after reconciliation with comparable data | 65 981 | 61 286 |
| a) zwiększenia (z tytułu) / increase   | –      | –      |
| b) zmniejszenia (z tytułu) / decrease, including:  | 65 981 | 61 286 |
| – wypłata dywidend / dividend paid   | 29 854 | 27 138 |
| – podział zysku / profit distribution  | 36 127 | 32 296 |
| 8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu<br>/ Retained profit brought forward at end of period   | –      | –      |
| 8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu<br>/ Retained loss brought forward at beginning of period   | 84 557 | 71 337 |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości wg MSSF<br>/ change in accounting policies in accordance with IFRS   | –      | –      |
| b) korekty błędów podstawowych<br>/ correction of fundamental errors   | –      | –      |
| 8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych / Retained loss brought forward at beginning of period, after reconciliation with comparable data  | 84 557 | 71 337 |
| a) zwiększenia (z tytułu) / increase, including:   | 12     | 15     |
| – straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy<br>/ loss of minority interests charged against the Group's equity   | 12     | 15     |
| b) zmniejszenia (z tytułu) / decrease, including:  | –      | 151    |
| – pokrycie straty / covered loss   | –      | 151    |
| – inne / other   | –      | –      |
| 8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu<br>/ Retained loss at end of period   | 84 569 | 71 201 |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
(W TYS. ZŁ)  
/ STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY  
(IN PLN THOUSAND)**

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| 8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu<br>/ Retained profit/(loss) brought forward at end of period  | (84 569)       | (71 201)       |
| 8.8. Wynik netto bieżącego okresu / Current year net profit/(loss)  | 62 521         | 52 625         |
| a) zysk netto / net profit  | 62 521         | 52 625         |
| b) strata netto / net loss  | –              | –              |
| c) odpisy z zysku / profit distributions  | –              | –              |
| 8.9. Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu<br>/ Retained earnings (deficit) at end of period   | (22 048)       | (18 576)       |
| <b>II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu<br/>/ Equity of parent undertaking at end of period</b>  | <b>246 734</b> | <b>213 335</b> |
| <b>III. Kapitał własny jednostki dominującej, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) / Equity of parent undertaking after proposed distribution of profit (coverage of loss)</b> | <b>213 334</b> | <b>–</b>       |
| <b>B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI / MINORITY INTERESTS</b>  | <b>–</b>       | <b>–</b>       |
| <b>I. Kapitał mniejszości na początek okresu<br/>/ Minority interests at beginning of period</b>  | <b>44 042</b>  | <b>42 727</b>  |
| a) zwiększenia / increase, including:   | 482            | 1 650          |
| – zysk za rok bieżący / current year profit   | 470            | 1 635          |
| – straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy<br>/ loss of minority interest charged against the Group's equity   | 12             | 15             |
| b) zmniejszenia / decrease, including:  | 9              | 335            |
| – wypłata dywidendy za rok poprzedni<br>/ dividend paid out for previous year   | –              | 141            |
| – zmniejszenie udziałów / decrease in equity interests  | –              | 194            |
| – włączenie do konsolidacji na dzień nabycia<br>/ first-time consolidation of companies as at their acquisition date  | 9              | –              |
| <b>II. Kapitał mniejszości na koniec okresu<br/>/ Minority interests at end of period</b>   | <b>44 515</b>  | <b>44 042</b>  |
| <b>III. Kapitał mniejszości, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) / Minority interests after proposed distribution of profit (coverage of loss)</b>                            | <b>44 042</b>  | <b>–</b>       |
| <b>C. KAPITAŁ WŁASNY / EQUITY</b>   | <b>291 249</b> | <b>257 377</b> |

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (W TYS. ZŁ)  
/ CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (IN PLN THOUSAND)

| DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA<br>/ CONTINUED OPERATIONS   | 01.01.–31.12.2006 | 01.01.–31.12.2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży / Sales revenue   | 4 007 621         | 3 890 729         |
| Koszt własny sprzedaży / Cost of sales   | (3 587 138)       | (3 518 104)       |
| Zysk (strata) ze sprzedaży / Profit/(loss) on sales  | 420 483           | 372 625           |
| Koszty sprzedaży / Selling costs   | (264 044)         | (227 631)         |
| Koszty ogólnego zarządu / General and administrative expenses  | (82 394)          | (82 206)          |
| Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto<br>/ Other net operating income (expenses)                               | 13 056            | 12 628            |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych<br>/ Share in net profit (loss) of associated undertakings | (85)              | 129               |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Operating profit (loss)  | 87 016            | 75 545            |
| Zysk (strata) z inwestycji / Gain (loss) on investments  | 358               | 450               |
| Przychody finansowe / Financial income   | 20 894            | 29 360            |
| Koszty finansowe / Financial expenses  | (26 990)          | (33 085)          |
| Zysk (strata) brutto / Profit (loss) before tax  | 81 278            | 72 270            |
| Podatek dochodowy / Corporate income tax   | (18 287)          | (18 010)          |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej<br>/ Net profit (loss) on continued operations                        | 62 991            | 54 260            |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA<br/>/ DISCONTINUED OPERATIONS</b>  |                   |                   |
| Strata netto z działalności zaniechanej<br>/ Net loss on discontinued operations                                       | -                 | -                 |
| Zysk (strata) netto ogółem / Total net profit (loss)   | 62 991            | 54 260            |
| Przypadający / Attributable to:  |                   |                   |
| <b>Akcjonariuszom podmiotu dominującego<br/>/ Parent undertaking's shareholders</b>                                    | <b>62 521</b>     | <b>52 625</b>     |
| Akcjonariuszom mniejszościowym / Minority interests  | 470               | 1 635             |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych<br>/ Weighted average number of ordinary shares                                   | 12 450 967        | 12 361 263        |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych<br>/ Diluted weighted average number of ordinary shares               | 12 450 967        | 12 361 263        |
| Działalność kontynuowana i zaniechana / Continued operations   |                   |                   |
| Zysk na jedną akcję zwykłą<br>/ Earnings/(loss) per ordinary share   |                   |                   |
| - podstawowy / rozwodnion / basic / diluted  | 5,02              | 4,26              |

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (W TYS. ZŁ)  
/ CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (IN PLN THOUSAND)

| A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI<br>OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA) / CASH FLOWS FROM<br>OPERATING ACTIVITIES (INDIRECT METHOD)   | 31.12.2006     | 31.12.2005    |
|---|----------------|---------------|
| <b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem / Pre-tax profit/(loss)</b>  | <b>81 278</b>  | <b>72 270</b> |
| <b>II. Korekty razem / Total adjustments</b>  | <b>37 339</b>  | <b>2 568</b>  |
| 1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek<br>podporządkowanych wycenianych metodą praw własności<br>/ Share in net (profit) loss of subordinated undertakings valued<br>with equity method | 85             | (129)         |
| 2. Amortyzacja / Depreciation and amortisation  | 21 338         | 17 007        |
| 3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych<br>/ Foreign exchange (gains)/losses  | -              | -             |
| 4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)<br>/ Interest and profit distributions (dividends)   | 13 375         | 16 296        |
| 5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej<br>/ (Profit)/loss on investing activities  | (15 074)       | (6 462)       |
| 6. Zmiana stanu zapasów / Change in inventories   | (33 745)       | (17 806)      |
| 7. Zmiana stanu należności / Change in receivables  | (1 161)        | (9 141)       |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem<br>pożyczek i kredytów / Change in current liabilities (net of loans<br>and borrowings)   | 69 995         | 18 379        |
| 9. Zapłacony podatek dochodowy / Income tax paid  | (18 218)       | (16 110)      |
| 10. Inne korekty netto / Other net adjustments  | 744            | 534           |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)<br/>- metoda pośrednia / Net cash provided by/(used in) operating<br/>activities (I +/- II) - indirect method</b>       | <b>118 617</b> | <b>74 838</b> |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI<br/>INWESTYCYJNEJ / CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>   |                |               |
| <b>I. Wpływy / Cash provided by investing activities</b>  | <b>143 620</b> | <b>85 498</b> |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów<br>trwałych<br>/ Sale of intangible assets and property, plant and equipment   | 88 741         | 23 476        |
| 2. Z aktywów finansowych, w tym<br>/ Cash provided by financial assets, including:  | 54 859         | 61 222        |
| - zbycie aktywów finansowych / disposal of financial assets   | 6 100          | -             |



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (W TYS. ZŁ)  
/ CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (IN PLN THOUSAND)

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| – dywidendy i udziały w zyskach<br>/ dividends and other profit distributions   | –                | –                |
| – spłata udzielonych pożyczek / repayment of loans advanced   | 45 317           | 55 133           |
| – odsetki / interest received   | 3 442            | 6 089            |
| 3. Inne wpływy inwestycyjne netto<br>/ Other net cash provided by investing activities  | 20               | 800              |
| <b>II. Wydatki / Cash used in investing activities</b>  | <b>(120 141)</b> | <b>(136 544)</b> |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych<br>/ Acquisition of intangible assets and property, plant and equipment  | (30 234)         | (31 244)         |
| 2. Na aktywa finansowe, w tym / Cash used on financial assets, including:   | (87 141)         | (104 836)        |
| – nabycie aktywów finansowych / acquisition of financial assets   | (4 312)          | (1 181)          |
| – udzielone pożyczki / increase in loans advanced   | (82 829)         | (103 655)        |
| 3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości<br>/ Dividends and other distributions from profit paid out to minority shareholders  | –                | (141)            |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne netto<br>/ Other net cash used in investing activities   | (2 766)          | (323)            |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)<br/>/ Net cash provided by/(used in) investing activities (I–II)</b>  | <b>23 479</b>    | <b>(51 046)</b>  |
| <b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ<br/>/ CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>  |                  |                  |
| <b>I. Wpływy / Cash provided by financing activities</b>  | <b>275 677</b>   | <b>348 098</b>   |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału / Net proceeds from issue of shares, other equity instruments and additional contributions to equity | 4                | 343              |
| 2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych<br>/ Increase in loans and borrowings, issue of debt securities   | 275 673          | 347 755          |
| 3. Inne wpływy finansowe netto<br>/ Other net cash provided by financing activities   | –                | –                |

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (W TYS. ZŁ)  
/ CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (IN PLN THOUSAND)

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>II. Wydatki / Cash used in financing activities</b>   | <b>(404 158)</b> | <b>(376 888)</b> |
| 1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli<br>/ Dividends and other distributions to shareholders  | (29 854)         | (27 138)         |
| 2. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku<br>/ Distributions from profit other than distributions to shareholders | –                | –                |
| 3. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych<br>/ Repayment of loans and borrowings, redemption of debt securities         | (351 757)        | (320 938)        |
| 4. Z tytułu innych zobowiązań finansowych<br>/ Other financial liabilities   | (5 005)          | (5 755)          |
| 5. Odsetki / Interest paid   | (17 528)         | (23 050)         |
| 6. Inne wydatki finansowe netto<br>/ Other net cash used in financing activities   | (14)             | (7)              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)<br/>/ Net cash provided by/(used in) financing activities (I–II)</b>            | <b>(128 481)</b> | <b>(28 790)</b>  |
| <b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III +/-B.III +/- C.III)<br/>/ TOTAL NET CASH FLOW (A.III +/-B.III +/- C.III)</b>                         | <b>13 615</b>    | <b>(4 998)</b>   |
| <b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM<br/>/ BALANCE-SHEET CHANGE IN CASH, INCLUDING:</b>   | <b>13 615</b>    | <b>(4 998)</b>   |
| – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych<br>/ change in cash resulting from foreign exchange gains/(losses)                    | –                | –                |
| <b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU<br/>/ CASH AT BEGINNING OF PERIOD</b>  | <b>38 585</b>    | <b>43 583</b>    |
| <b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D)<br/>/ CASH AT END OF PERIOD (F+/- D)</b>  | <b>52 200</b>    | <b>38 585</b>    |

# DANE TELEADRESOWE

## CONTACT DATA

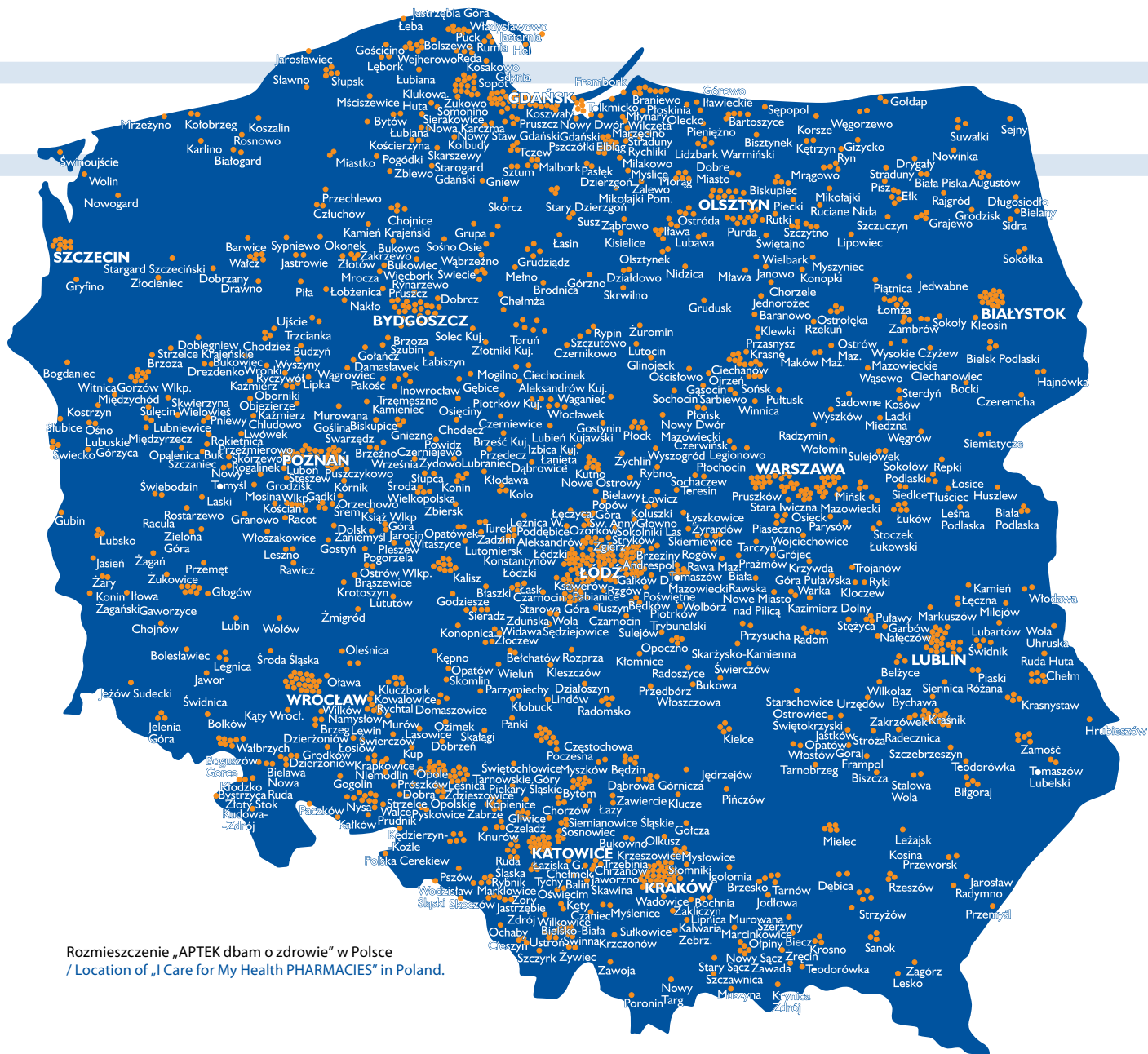
**PGF S.A.**  
91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3  
telefon/**phone**: (042) 613 34 44, 613 34 46  
faks/**fax**: (042) 613 35 35, 640 71 43

**PGF S.A. w Łodzi Oddział w Łodzi**  
91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 1  
telefon/**phone**: (042) 613 33 40

**PGF S.A. w Łodzi Oddział w Katowicach**  
40-486 Katowice, ul. Kolisty 5  
telefon/**phone**: (032) 259 06 01  
faks/**fax**: (032) 259 07 81

### REJONY / REGIONS:

|  |   |
|--|---|
| <b>Łódzki</b><br>PGF – Łódź Sp. z o.o.                 | 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 1,<br>telefon/ <b>phone</b> : (042) 613 33 01, 613 35 55  |
| <b>Pomorski</b><br>PGF Sp. z o.o.                      | 80-298 Gdańsk, ul. Rakietowa 20,<br>telefon/ <b>phone</b> : (058) 349 85 55, faks/ <b>fax</b> : (058) 349 85 44                         |
| <b>Zachodnio-Pomorski</b><br>PGF Sp. z o.o.            | 70-812 Szczecin, ul. Pomorska 115b,<br>telefon/ <b>phone</b> : (091) 480 26 00, 80, faks/ <b>fax</b> : (091) 480 25 55                  |
| <b>Podlaski</b><br>PGF Sp. z o.o.                      | 18-400 Łomża, ul. Nowogrodzka 151a,<br>telefon/ <b>phone</b> : (086) 216 72 81, faks/ <b>fax</b> : (086) 216 77 29                      |
| <b>Południowo-Wschodni</b><br>PGF Sp. z o.o.           | 33-112 Tarnowiec, ul. Tarnowska 79a,<br>telefon/ <b>phone</b> : (014) 679 52 23, faks/ <b>fax</b> : (014) 679 53 07                     |
| <b>Południowo-Zachodni</b><br>PGF Sp. z o.o.           | 54-613 Wrocław, ul. Krzemieniecka 120,<br>telefon/ <b>phone</b> : (071) 790 83 05, faks/ <b>fax</b> : (071) 790 83 29                   |
| <b>Kujawsko-Pomorski</b><br>PGF Bydgoszcz S.A.         | 85-959 Bydgoszcz, ul. Cicha 19/27,<br>telefon/ <b>phone</b> : (052) 323 62 18, 31, faks/ <b>fax</b> : (052) 323 63 51                   |
| <b>Warmińsko-mazurski</b><br>PGF CEFARM Sp. z o.o.     | 11-001 Dywity, ul. Spółdzielcza 25,<br>telefon/ <b>phone</b> : (089) 511 92 02, faks/ <b>fax</b> : (089) 511 92 08                      |
| <b>Lubelski</b><br>PGF CEFARM – LUBLIN Sp. z o.o.      | 20-147 Lublin, Al. Spółdzielczosci Pracy 78,<br>telefon/ <b>phone</b> : (081) 535 32 00, faks/ <b>fax</b> : (081) 535 33 99             |
| <b>Wielkopolski</b><br>PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o.  | 60-320 Poznań, ul. Bułgarska 59/61,<br>telefon/ <b>phone</b> : (061) 867 35 28, 861 26 00,<br>faks/ <b>fax</b> : (061) 867 58 21, 28 12 |
| <b>Małopolski</b><br>PGF Cefarm – Kraków Sp. z o.o.    | 30-716 Kraków, ul. Albatrosów 1,<br>telefon/ <b>phone</b> : (012) 64 69 405, faks/ <b>fax</b> : (012) 64 69 410                         |
| <b>Stołeczny</b><br>PGF Sp. z o.o.                     | 03-042 Warszawa, ul. Marywilska 42b,<br>telefon/ <b>phone</b> : (022) 510 42 00,<br>faks/ <b>fax</b> : (022) 814 38 38, 510 41 41       |
| <b>Śląski</b><br>PGF S.A. w Łodzi Oddział w Katowicach | 40-486 Katowice, ul. Kolisty 5<br>telefon/ <b>phone</b> : (032) 259 06 01, faks/ <b>fax</b> : (032) 259 07 81                           |
| <b>ds. Aptek Szpitalnych</b><br>PGF Urtica Sp. z o.o.  | 54-613 Wrocław, ul. Krzemieniecka 120,<br>telefon/ <b>phone</b> : (071) 782 66 01, 04, faks/ <b>fax</b> : (071) 357 80 60               |



Rozmieszczenie „APTEKI dbam o zdrowie” w Polsce  
 / Location of „I Care for My Health PHARMACIES” in Poland.



PGF

**APTEKI**  
 dbam o zdrowie

**Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**  
 ul. Zbąszyńska 3  
 91-342 Łódź  
[www.pgf.com.pl](http://www.pgf.com.pl)  
[www.dbamozdrowie.pl](http://www.dbamozdrowie.pl)