

**GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA
FARMACEUTYCZNA S.A.**

ŁÓDŹ, ULICA ZBĄSZYŃSKA 3

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ZA ROK OBROTOWY 2006

WRAZ Z

OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA

I

RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2006.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	11
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	11
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki	12
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	13
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	14
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
2. Dokumentacja konsolidacyjna.....	14
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	15
5. Informacje i ustalenia końcowe	16
 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2006	
1. Skonsolidowany bilans	
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat	
3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia	
 SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	

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.

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 w/w 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:

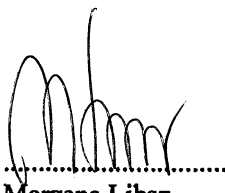
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

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.

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

Maria Rzepnikowska

Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 1419760

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

Warszawa, 16 kwietnia 2007 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA
FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2006**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Siedzibą Spółki jest Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 29 listopada 1994 roku przed notariuszem Anną Siwińską w Łodzi (Repertorium Nr A 5829/94).

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Łodzi, w dziale B pod numerem 5262, na podstawie postanowienia z dnia 1 grudnia 1994 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Łódź-Śródmieście XX Wydział KRS w Łodzi pod numerem KRS 000049482.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 726-10-09-357 nadany przez Urząd Skarbowy w Łodzi w dniu 13 grudnia 1994 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 2 grudnia 1998 roku REGON o numerze: 470929074.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych,
- produkcja leków i preparatów farmaceutycznych,
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet, i środków czyszczących,
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego,
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych,
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
- pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach,
- pozostała działalność wspomagająca transport lądowy,
- leasing finansowy,
- udzielanie pożyczek poza systemem bankowym,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,

- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem samochodów osobowych,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- wynajem maszyn i urządzeń biurowych,
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- reklama,
- działalność rachunkowo-księgowa.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie hurtowej i detalicznej sprzedaży wyrobów farmaceutycznych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 25.166 tys. zł i dzielił się na 12.583.013 akcji zwykłych i uprzywilejowanych o wartości nominalnej 2.00 zł każda. Według stanu na dzień 30 listopada 2006 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Jacek Sz wajcowski	- 10,53 %,
- Zbigniew Molenda	- 5,81 %,
- KIPF Sp. z o.o.	- 7,39 %,
- OFE CU BPH WBK S.A.	- 10,62 %,
- ING NN Polska OFE	- 9,21 %,
- OFE PZU "Złota Jesień"	- 6,88 %,
- Pozostali inwestorzy	- 49,56 %.

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki:

W 2006 roku kapitał zakładowy wzrósł o kwotę 288 tys. zł do wysokości 25.504 tys. zł w związku z emisją 144.050 sztuk akcji serii N3 o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały NWZA z dnia 19 września 2003 roku oraz z dnia 30 listopada 2006 roku i zarejestrowane w depozycie KDPW w dniu 12 grudnia 2006 roku. Akcje te zostały wyemitowane w ramach programu opcji menadżerskich w PGF S.A. i objęte przez posiadaczy obligacji serii C. Cena emisyjna akcji ustalona zgodnie z warunkami programu została wyznaczona na 2,00 zł za każdą akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym postanowieniem z dnia 14 marca 2007 roku.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał własny Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosi 291.249 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|----------------------|-----------------------|
| – Jacek Sz wajcowski | – Prezes Zarządu, |
| – Zbigniew Molenda | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Anna Biendara | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Ignacy Przystalski | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Jacek Dauenhauer | – Wiceprezes Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Odwołano z Zarządu Spółki Dariusza Gambusia uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 maja 2006 roku,
- Powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Jacka Dauenhauera uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 7 grudnia 2006.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wchodzi:

- podmiot dominujący – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., oraz
- spółki zależne:
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łomży
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Gdańsku
 - Polska Grupa Farmaceutyczna – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi (w likwidacji)
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. we Wrocławiu
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Tarnowcu
 - Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Szczecinie
 - PGF Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy
 - PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu
 - CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o. w Sieradzu
 - PZF CEFARM – Kraków S.A. w Krakowie
 - PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach
 - PZF CEFARM – Lublin S.A. w Lublinie
 - PGF CEFARM Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu
 - DOZ S.A. w Łodzi
 - Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy
 - Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Warszawie
 - FARM – SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi
 - PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie
 - NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi
 - PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o. w Krakowie
 - Dosis Sp. z o.o. w Warszawie
 - Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach
 - Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm- Łódź Sp. z o.o. w Łodzi
 - Apteki Polskie S.A. w Katowicach
 - SGI Sp. z o.o. w Katowicach
 - Apteka 21 Sp. z o.o. w Katowicach
 - Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn „GRABOPHARM” Sp. z o.o. w Katowicach
 - „RADAN-FARMA” Sp. z o.o. w Gliwicach
 - „Zdrowie” Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju
 - „OKTET” Sp. z o.o. w Katowicach
 - Apteka „Biała” Sp. z o.o. w Łodzi
 - EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu

WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Poznaniu
WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu
PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Poznaniu
NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie
Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie
PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku
Apteka Osiedlowa Sp. z o.o. w Gubinie
Apteka pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o. w Bielsku Białej
Salix Sp. z o.o. w Łodzi
DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi
Amadeus Sp. z o.o. w Łodzi
ATG Sp. z o.o. w Łodzi
Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie
Izmar Sp. z o.o. w Warszawie
Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie
Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej
Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu
JWB Sp. z o.o. w Gdyni
Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu
Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim
Farmapol Sp. z o.o. w Krakowie
Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi
LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim
EURO – A Sp. z o.o. w Krakowie
AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie
BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie
GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku
KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach
APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie
APEX FARM Sp. z o.o. w Łodzi
LIBER APTEKI Sp. z o.o. w Tarnowie
MEDYK Sp. z o.o. w Zduńskiej Woli
Evi Farm w Kielcach
Pod Zamkiem w Będzinie
Na Kościelnej w Sosnowcu
Ema Bis w Warszawie

- spółki stowarzyszone:
 - Pharmena Sp. z o.o. w Łodzi.
 - Vitamedic Sp. z o.o. w Mościskach.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Jednostka dominująca – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 16 kwietnia 2007 roku opinię ze zwróceniem uwagi na fakt, iż jest ono sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
PGF Sp.z o.o., Łomża	58,29	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	23.03.2007
PGF Sp.z o.o., Gdańsk	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	19.03.2007
PGF-Łódź Sp.z o.o. w likwidacji, Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu	
PGF Sp.z o.o., Wrocław	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	12.03.2007
PGF Sp.z o.o., Tarnowiec	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	16.03.2007
Bez Recepty Sp.z o.o., Łódź	100,00	nie podlegająca badaniu	
PGF Sp.z o.o., Szczecin	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	19.03.2007
PGF-BYDGOSZCZ S.A., Bydgoszcz	97,98	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	23.03.2007
PGF URTICA Sp.z o.o., Wrocław	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	12.03.2007
CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o., Sieradz	100,00	nie podlegająca badaniu	
PGF CEFARM Sp z o.o., Dywity	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	19.03.2007
PZF CEFARM-Lublin S.A., Lublin	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	27.03.2007
PGF CEFARM-Poznań Sp.z o.o., Poznań	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	12.03.2007
DOZ S.A., Łódź	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności.	26.03.2007
Apteki "CEFARM" Sp. z o.o., Bydgoszcz	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	12.03.2007
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Olsztyn	100,00	nie podlegająca badaniu	
PGF Sp.z o.o., Warszawa	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	19.03.2007
FARM-SERWIS Sp.z o.o., Łódź	100,00	nie podlegająca badaniu	
PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o., Lublin	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	12.03.2007
PZF CEFARM-Kraków S.A., Kraków	50+1szt	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń.	26.03.2007
Dosis Sp. z o.o., Warszawa	100,00	nie podlegająca badaniu	
PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o., Kraków	50+1 szt	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwroceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	19.03.2007

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Cefarm B Sp. z o.o., Katowice	100,00	nie podlegająca badaniu	
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o., Łódź	81,45	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma-PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	23.03.2007
Apteki Polskie S.A., Katowice	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	12.03.2007
Apteka 21 Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu	
"ZDROWIE" Sp. z o.o., Jastrzębie Zdrój	100,00	Nie podlegająca badaniu	
"OKTET" Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu	
SGI Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu	
"RADAN - FARMA" Sp. z o.o., Gliwice	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka "BIAŁA" Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn "GRABOPHARM" Sp. z o.o., Katowice	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Cefarm Sp. z o.o., Warszawa	100,00	Nie podlegająca badaniu	
PANACEA Sp. z o.o., Białystok	100,00	Nie podlegająca badaniu	
PZF "UNIFARM" Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu	
WPPH "BEMEX-BIS" Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu	
WPPH "BEMEX" Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu	
"EWEN" Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu	
"Nugat" Sp. z o.o., Warszawa	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka "Osiedlowa" Sp. z o.o., Gubin	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka "Pod Św. Franciszkiem" Sp. z o.o., Bielsko-Biała	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Salix Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu	
"DARUMA" Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu	
NDS DEPO Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Amadeus Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Lekman Sp. z o.o., Sepólno Krajeńskie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
ATG Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o., Poznań	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Pharma Apteki Sp. z o.o., Wrocław	100,00	Nie podlegająca badaniu	
JWB Sp. z o.o., Sopot	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Farmapol Sp. z o.o., Kraków	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Izmar Sp. z o.o., Warszawa	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o., Kraków	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Orion Trading Sp. z o.o., Aleksandrów Łódzki	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Polifarm Sp. z o.o., Warszawa	99,96	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o., Łódź	99,78	Nie podlegająca badaniu	
Pod Ratuszem Sp. z o.o., Środa Śląska	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Euro A Sp. z o.o., Kraków	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Avena Sativa Sp. z o.o., Szczecin	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Bea Vital Sp. z o.o., Koszalin	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Grafkom Sp. z o.o., Gdańsk	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Krokus Sp. z o.o., Oborniki	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apa Farmacja Sp. z o.o., Warszawa	96,00	Nie podlegająca badaniu	
Apex Farm Sp. z o.o., Łódź	100,00	Nie podlegająca badaniu	

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Liber Apteki Sp. z o.o., Tarnów	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Evi Farm Sp. z o.o., Kielce	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Pod Zamkiem Sp. z o.o., Będzin	85,00	Nie podlegająca badaniu	
Na Kościelnej Sp. z o.o., Sosnowiec	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Ema Bis Sp. z o.o., Warszawa	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Medyk Sp. z o.o., Zduńska Wola	100,00	Nie podlegająca badaniu	

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Pharmena Sp. z o.o., Łódź	47,64	Nie podlegająca badaniu	
Vitamedic Sp. z o.o., Mościska	31,50	Nie podlegająca badaniu	

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2005 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 54.260 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2005 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 20 kwietnia 2006 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 odbyło się w dniu 1 czerwca 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 czerwca 2006 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1302 w dniu 27 listopada 2006 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 28 lipca 2005 roku, zawartej pomiędzy Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Marzeny Libsz (nr ewidencyjny 9869/7350) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 2 kwietnia do 13 kwietnia 2007 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 lutego 2005 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 13 ust. 9 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Marzena Libsz potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 16 kwietnia 2007 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Przychody ze sprzedaży	4.007.621	3.890.729	3.639.425
Koszt własny sprzedaży	3.587.138	3.518.104	3.287.583
Zysk (strata) ze sprzedaży	420.483	372.625	351.842
Koszty sprzedaży	264.044	227.631	207.696
Koszty ogólnego zarządu	82.394	82.206	79.244
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	13.056	12.628	1.624
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(85)	129	130
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	87.016	75.545	66.656
Zysk (strata) z inwestycji	358	450	878
Przychody finansowe	20.894	29.360	29.249
Koszty finansowe	26.990	33.085	33.472
Zysk (strata) brutto	81.278	72.270	63.311
Podatek dochodowy	18.287	18.010	16.570
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	62.991	54.260	46.741
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
– rentowność sprzedaży	2,2%	1,9%	1,8%
– rentowność sprzedaży netto	1,6%	1,4%	1,3%
– rentowność netto kapitału własnego	21,6%	21,1%	20,4%
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	2,7	2,7	2,7
– wskaźnik rotacji należności w dniach	38	38	48
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	73	69	78
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	49	47	46
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	0,80	0,82	0,83
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,20	0,18	0,17
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	93.134	160.348	168.286
– wskaźnik płynności	1,09	1,18	1,20
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,56	0,61	0,62

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2006 następujących tendencji:

- wzrost rentowności sprzedaży,
- nieznaczne wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań i zapasów,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- spadek wskaźników płynności,
- nieznaczny spadek stopnia zadłużenia.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmuje:

- 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.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd podmiotu dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania,
- przeglądzie sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych niepodlegających badaniu, podlegających konsolidacji.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, w tym:
 - a) podstawowe sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
 - b) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 2) zestawienia korekt MSR przekształcających sprawozdania jednostek zależnych oraz jednostki dominującej, sporządzone według polskiej ustawy o rachunkowości, na sprawozdania według MSR/MSSF,
- 3) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 4) obliczenia wartości firmy.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2006 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – PGF S.A. Jednostki zależne i jedna jednostka stowarzyszona objęta konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i jednej jednostki stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2006 roku. Rok obrotowy jednostki stowarzyszonej Vitamedic Sp. z o.o. został zakończony 30 czerwca 2006 roku jednak dla potrzeb konsolidacji sporządzono sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do siedemdziesięciu jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych podmiotu dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do dwóch jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału jednostki dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz jednostki dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

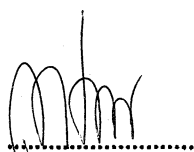
Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2006. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5. Informacje i ustalenia końcowe

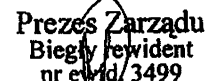
Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.



Marzena Libsz
Biegły rewident
nr ewid. 9869/7350

Maria Rzepnikowska



Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 16 kwietnia 2007 roku