

Sprawozdanie Zarządu z działalności **Grupy Kapitałowej PGF S.A. za rok 2006.**

W roku 2006 Grupa PGF uzyskała najwyższy w historii spółki poziom przychodów ze sprzedaży tj. ponad 4,0 mld zł i utrzymała pozycję lidera na krajowym rynku dystrybucji farmaceutyków. Udział Grupy w krajowym rynku w IV kwartale 2006 r. wyniósł 19,7% (1). W roku 2006 koncentrowano się na działaniach w zakresie poprawy marży i optymalizacji kosztów, co w rezultacie pozwoliło na osiągnięcie najwyższego jak do tej pory wyniku netto tj. 63 mln zł i wysokiej rentowności netto – 1,6%.

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

W roku 2006 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą. Struktura holdingu nie uległa zmianie w porównaniu do stanu na koniec 2005 r. W 2006 r. do Grupy zostały włączone nowe spółki zajmujące się detaliczną dystrybucją farmaceutyków.

Nie uległ zmianie podstawowy przedmiot działalności Grupy, a jest nim w większości spółek hurtowa i detaliczna dystrybucja farmaceutyków. Spółki działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana jest przede wszystkim do spółek zależnych. Sprzedaż do aptek otwartych, szpitalnych, sklepów zielarskich oraz gabinetów lekarskich realizowana jest przez spółki zależne oraz Oddziały PGF S.A.

Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., DOZ+ S.A., Bez Recepty Sp. z o.o., Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Daruma Sp. z o.o., NDS Depo Sp. z o.o., Pharmena Sp. z o.o., Vitamedic Sp. z o.o. prowadzą działalność inną niż dystrybucja farmaceutyków.

Podstawowym przedmiotem działalności Farm –Serwis Sp. z o.o. jest prowadzenie usług pośrednictwa finansowego.

DOZ+ S.A. zajmuje się reklamą i inną działalnością usługową.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Bez Recepty Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza.

Produkcją wyrobów i preparatów farmaceutycznych zajmują się spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Pharmena Sp. z o.o. oraz Vitamedic Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółek Daruma Sp. z o.o. i NDS Depo Sp. z o.o. jest m.in. wynajem środków trwałych.

W okresie 12 miesięcy 2006 r. Grupa prowadziła sprzedaż towarów niemal wyłącznie na rynek krajowy.

Podobnie jak w latach ubiegłych przeważającą część sprzedaży towarów stanowi sprzedaż do aptek otwartych.

***Tabela 1:** Sprzedaż towarów i materiałów Grupy PGF w 2006 i 2005 roku w podziale na odbiorców – udział %*

Kanał dystrybucji	2006 udział %-owy	2005 udział %-owy
Apteki otwarte	60,4	63,9
Szpitale	15,4	14,7
Sprzedaż detaliczna	15,0	12,1
Hurtownie	9,2	9,3
Razem	100,0	100,0

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

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

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

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

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

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJATKOWEJ I FINANSOWEJ.

Rok 2006 jest drugim rokiem, w którym Grupa sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie przyjętym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r. w zakresie rachunku zysków i strat obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku zysków i strat jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Na dzień 31.12.2006 r. wszystkie spółki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Konsolidacji spółek zależnych dokonano metoda pełną.

Tabela 3 - Jednostki zależne objęte konsolidacją wg metody pełnej:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	% kapitału zakładowego
1	PGF Sp. z o.o.	Łomża	58,29
2	PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	100
3	PGF-Łódź Sp. z o.o. w likwidacji	Łódź	100
4	PGF Sp. z o.o.	Wrocław	100
5	PGF Sp. z o.o.	Tarnowiec	100
6	Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź	100
7	PGF Sp. z o.o.	Szczecin	100
8	PGF-Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	97,98
9	PGF Urtica Sp. z o.o.	Wrocław	100
10	CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o.	Sieradz	100
11	PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity	100
12	PZF CEFARM-Lublin S.A.	Lublin	100
13	PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań	100

14	PGF Sp. z o.o.	Warszawa	100
15	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	100
16	Apteki Cefarm Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100
17	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	100
18	Farm-Serwis Sp. z o.o.	Łódź	100
19	DOZ+ S.A. (dawna Clinika.PL S.A.)	Łódź	100
20	NDS DEPO Sp z o.o.	Łódź	100
21	PZF CEFARM-Kraków S.A.	Kraków	50+1 szt.
22	PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o.	Kraków	50+1 szt.
23	Dosis Sp. z o.o.	Warszawa	100
24	Cefarm B Sp. z o.o.	Katowice	100
25	PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o.	Łódź	81,45
26	Apteki Polskie S.A.	Katowice	100
27	Apteka 21 Sp. z o.o.	Katowice	100
28	Zdrowie Sp. z o.o.	Jastrzębie Zdrój	100
29	Oktet Sp. z o.o.	Katowice	100
30	SGI Sp. z o.o.	Katowice	100
31	Radan-Farma Sp. z o.o.	Gliwice	100
32	Apteka Biała Sp. z o.o.	Łódź	100
33	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o.	Katowice	100
34	Cefarm Sp. z o.o.	Warszawa	100
35	Panacea Sp. z o.o.	Białystok	100
36	PZF „Unifarm” Sp. z o.o.	Poznań	100
37	WPPH „Bemex-BIS” Sp. z o.o.	Poznań	100
38	WPPH „BEMEX” Sp. z o.o.	Poznań	100
39	„EWEN” Sp. z o.o.	Poznań	100
40	Nugat Sp. z o.o.	Warszawa	100
41	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o.	Gubin	100
42	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o.	Bielsko-Biała	100
43	Salix Sp. z o.o.	Łódź	100
44	„DARUMA” Sp. z o.o.	Łódź	100
45	„Amadeus” Sp. z o.o.	Łódź	100

46	Lekman Sp. z o.o.	Sępólno Krajeńskie	100,0
47	ATG Sp. z o.o.	Łódź	100,0
48	Polifarm Sp. z o.o.	Warszawa	99,96
49	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o.	Łódź	99,78
50	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o.	Poznań	100
51	JWB Sp. z o.o.	Sopot	100
52	Pharma Apteki Sp. z o.o.	Wrocław	100
53	Farmapol	Kraków	100
54	Izmar	Warszawa	100
55	Apteka Na Kazimierzu	Kraków	100
56	Orion Trading	Aleksandrów Łódzki	100
57	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o.	Środa Śląska	100
58	Euro- A Sp. z o.o.	Kraków	100
59	Avena Sativa Sp. z o.o.	Szczecin	100
60	Bea Vital Sp. z o.o.	Koszalin	100
61	Grafkom Sp. z o.o.	Gdańsk	100
62	Krokus Sp. z o.o.	Oborniki	100
63	Apa Farmacja Sp. z o.o.	Warszawa	96
64	Apex Farm Sp. z o.o.	Łódź	100
65	Liber Apteki Sp. z o.o.	Tarnów	100
66	Medyk Sp. z o.o.	Zduńska Wola	100
67	Evi Farm Sp. z o.o.	Kielce	100
68	Pod Zamkiem Sp. z o.o.	Będzin	85
69	Na Kościelnej Sp. z o.o.	Sosnowiec	100
70	Ema Bis Sp. z o.o.	Warszawa	100

* Udziały nabyte w roku 2006:

- 01.01.2006 r. PGF S.A. nabyła na podstawie umowy sprzedaży 100 % udziałów w spółce ATG Sp. z o.o. w Łodzi o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł. Cena nabycia udziałów wyniosła 1.690.000 zł.
- 21.08.2006 r. PGF S.A. nabyła na podstawie umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce LEKMAN sp. z o.o o łącznej wartości nominalnej 56.000 zł za 306.000 zł
- 25.10.2006 r. PGF S.A. nabyła na podstawie umowy sprzedaży 975.000 akcji stanowiących 100% kapitału akcyjnego oraz uprawniających do 100% głosów w spółce „DOZ+” S.A. o łącznej wartości nominalnej 9.750.000 zł. Cena nabycia akcji wyniosła 1.000.000 zł. Zbywcą akcji była spółka w 100% zależna od PGF S.A. – Cefarm Lublin S.A.

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

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO

Grupa PGF zrealizowała w 2006 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 4.007.621 tys. zł tj. o 3,0 % większe niż w roku 2005. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,8% przychodów ze sprzedaży ogółem i składała się na nią głównie usługi marketingowe, dystrybucyjne, wynajem środków trwałych.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży (zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) wyniósł 10,5% i był o 0,9 p.p. większy niż w 2005 roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 346.438 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 11,8 %. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 8,6% tj. o 0,6 pkt. proc. wyższym niż w roku 2005. Na wzrost kosztów wpłynęło przede wszystkim włączenie do Grupy spółek zajmujących się sprzedażą detaliczną, które charakteryzują się wyższym wskaźnikiem kosztów rodzajowych niż spółki hurtowe.

W 2006 roku holding uzyskał dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 13.056 tys. zł (w tym zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 12.600 tys. zł).

W badanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 6.257 tys. zł oraz odwrócono odpisy aktualizujące należności, które zostały zapłacone w wysokości 3.408 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 87.016 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 2,2%, tj. o 0,3 pkt. proc. więcej niż w roku ubiegłym.

W prezentowanym okresie Grupa PGF zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

przychody finansowe 21.252 tys. zł,
koszty finansowe 26.990 tys. zł.

Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od pożyczek i należności. Główne pozycje kosztów finansowych to zapłacone odsetki od kredytów i obligacji oraz utworzone odpisy aktualizujące na odsetki.

Saldo kosztów i przychodów finansowych w prezentowanym okresie wyniosło 5.738 tys. zł i było o 2.463 tys. zł większe niż w 2005 r.

W 2006r. Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 81.278 tys. zł oraz zysk netto podmiotu dominującego 62.521 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto - 2,0 %,
wskaźnik rentowności netto - 1,6 %.

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

Tabela 4 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat- Grupa PGF - 2006 r. i 2005 r.

Wielkość	2006	2005	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	4.007.621	3.890.729	+3,0%
Zysk operacyjny (tys. zł)	87.016	75.545	+15,2%
Zysk brutto (tys. zł)	81.278	72.270	+12,5%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (tys. zł)	62.521	52.625	+18,8%
Rentowność operacyjna %	2,2	1,9	+0,3 pkt. p.
Rentowność brutto %	2,0	1,9	+0,1 pkt. p.
Rentowność netto %	1,6	1,4	+0,2 pkt. p.

Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF :

W dniu 07.11.2006 r. zostały podpisane ze spółką Leotre Sp. z o.o. 1 sp.k. z siedzibą w Warszawie (Finansujący) umowy leasingu nieruchomości. W ramach podpisanych umów PGF S.A. zobowiązała się zbyć na rzecz Finansującego osiem nieruchomości magazynowo-biurowych po łącznej cenie 26.126 tys. EUR, a następnie będzie te nieruchomości wynajmować przez okres 20 lat, płacąc miesięczną opłatę leasingową. Cena sprzedaży została określona na poziomie wyceny rynkowej wartości tych nieruchomości oszacowanych przez biegłego rzeczoznawcę. Po okresie leasingu PGF S.A. ma prawo (lecz nie ma obowiązku) odkupienia leasingowanych nieruchomości po wartości rynkowej oszacowanej przez biegłego rzeczoznawcę.

Zbycia nieruchomości dokonano 26-27.11.2006 r. na łączną kwotę 101.261 tys. zł. Wartość ewidencyjna sprzedanych nieruchomości wynosi 87.995 tys. zł.

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

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

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

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

STRUKTURA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA MAJĄTKU

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

Tabela 5 – Struktura majątku Grupy PGF i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2006 r. i 31.12.2005 r.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
Aktywa trwałe	23,8%	28,0%
Aktywa obrotowe w tym:	76,2%	72,0%
- zapasy	36,8%	34,8%
- należności krótkoterminowe	31,4%	29,9%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%
Kapitał własny podmiotu dominującego	16,6%	14,8%
Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	10,5%	21,3%
Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	69,9%	60,9%
Kapitał mniejszości	3,0%	3,0%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%

Struktura majątku w roku 2006 nie uległa znaczącej zmianie i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2006 r. wynosił 76,2%, a na dzień 31.12.2005 r. 72,0%.

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

Na koniec 2006r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 433.482 tys. zł i był o 32.535 tys. zł większy niż na 31.12.2005 r. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług (stan należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2 / przychody ze sprzedaży ogółem*365 dni) na dzień 31.12.2006 r. wyniósł 38 dni i nie zmienił się w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźnik rotacji zapasów (stan zapasów na początek okresu + stan zapasów na koniec okresu/2 / koszty działalności operacyjnej*365 dni) na dzień bilansowy wyniósł 49 dni tj. o 2 dni więcej niż na koniec 2005 r. Zapasy stanowiły 36,8% majątku PGF i w stosunku do stanu na koniec roku 2005 ich udział w majątku Grupy PGF S.A. wzrósł o 2,0 pkt. proc.

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 62.054 tys. zł składały się przede wszystkim udzielone pożyczki. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2006 roku wyniosły 52.200 tys. zł.

Pożyczki udzielone jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2006 spółka dominująca udzieliła jednostkom Grupy Kapitałowej pożyczek na kwotę 46.600 tys. zł , w tym :

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

Na dzień 31.12.2006 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 23,8% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 4,2 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (10,4% aktywów ogółem), rzeczowe aktywa trwałe (10,0% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (2,0% aktywów ogółem).

W 2006 r. oraz po dacie bilansowej zostały zarejestrowane podwyższenia kapitałów zakładowych w następujących spółkach Grupy PGF:

- w dniu 10.01.2006 r. w „Salix” Sp. z o.o. z 1.718.000 zł do 2.218.000 zł,
- w dniu 28.04.2006 r. w Cefarm sp. z o.o. z 7.968.500 zł do 10.468.500 zł,
- w dniu 06.06.2006 r. w „Dosis” sp. z o. o. z 475.000 zł do 880.000 zł,
- w dniu 07.06.2006 r. w „Apteka na Kazimierzu” sp. z o. o. z 90.000 zł do 1.980.000 zł,
- w dniu 23.06.2006 r. w „Orion Trading” Sp. z o. o. z 50.000 zł do 9.050.000 zł,
- w dniu 01.07.2006 r. w „Izmar” sp. z o. o. z 370.000 zł do 9.970.000 zł,
- w dniu 04.07.2006 r. w Panacea Sp. z o. o. z 1.316.500 zł do 1.816.500 zł,
- w dniu 12.07.2006 r. w „Apteka Św. Łukasza” Sp. z o. o. z 25.000 zł do 3.565.000 zł,
- w dniu 17.07.2006 r. w „Pharma Apteki” Sp.z o.o. z 50.000 zł do 3.970.000 zł.
- w dniu 26.07.2006 r. w „Przedsiębiorstwo Handlowe Artykułami Farmaceutycznymi i Paramedycznymi Farmapol” sp. z o. o. z 222.000 zł do 6.852.000 zł,
- w dniu 26.07.2006 r. w „ATG” sp. z o. o. z 60.000 zł do 2.060.000 zł,
- w dniu 08.08.2006 r. w „JWB” Sp.z o.o. z 50.000 zł do 2.560.000 zł.
- w dniu 29.08.2006 r. w „NDS DEPO” sp. z o. o. z 1.230.000 zł do 3.230.000 zł. W dniu 30.10.2006 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału z 3.230.000 zł do 8.230.000 zł. W dniu 30.01.2007 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału z 8.230.000 zł do 20.300.000 zł.
- w dniu 04.09.2006 r. w „Polifarm” sp. z o. o. z 50.000 zł do 12.250.000 zł.
- w dniu 20.09.2006 r. w „Apteka Ewa Pawlak” Sp. z o.o. z 50.000 zł do 230.000 zł.
- w dniu 26.09.2006 r. w „Daruma” Sp. z o.o. z 1.270.000 zł do 2.770.000 zł . W dniu 29.01.2007 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału z 2.770.000 zł do 6.000.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 55.400 do 120.000.

Źródłem finansowania ww. inwestycji był kapitał własny.

Na dzień 31.12.2006 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 16,6%. Zobowiązania i kapitały mniejszości stanowiły 83,4% pasywów tj. o 1,8 pkt. proc. mniej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania i pozostałe pasywa (1.199.161 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 826.103 tys. zł oraz zobowiązania finansowe (kredyty, dłużne papiery wartościowe oraz zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa państwowego) w wysokości 304.062 tys. zł (na koniec 2005 r. 379.138 tys. zł).

Zobowiązania długoterminowe to głównie zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 9,0%.

Zobowiązania krótkoterminowe to przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2006 r. wyniósł 55,4 % i był o 4,4 pkt. proc. większy niż na koniec 2005 r. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2 / koszty działalności operacyjnej*365 dni) na dzień 31.12.2006 r. wyniósł 73 dni tj. o 4 dni więcej niż na koniec poprzedniego roku.

W strukturze krótkookresowych obcych źródeł finansowania znaczący udział miały także zobowiązania finansowe, które na koniec grudnia 2006 stanowiły 11,4% sumy bilansowej.

Zobowiązania finansowe ogółem zmniejszyły się w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o 19,8%, co obrazuje poniższa tabela.

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

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 31.12.2006	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2005	Udział w sumie bilansowej	Zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	133.837	9,0	289.503	20,0	-155.666	-53,8
krótkoterminowe	170.225	11,4	89.635	6,2	+80.590	+89,9
Razem	304.062	20,4	379.138	26,2	-75.076	-19,8

Umowy i aneksy dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek.

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

W skład linii kredytowej przyznanej w kwocie 93 mln zł wchodzi następujące produkty:

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

- w dniu 12.09.2006 r. został podpisany z Kredyt Bankiem S.A. aneks do umowy z dnia 08.08 2003 r. o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, przyznany w kwocie 72 mln zł. Aneks wydłuża okres funkcjonowania kredytu do dnia 09.07 2008 r.
- w dniu 04.04. 2007 r. został podpisany z Bankiem Zachodnim WBK aneks do umowy o linię kredytową z limitem na transakcje skarbowe. Łączny limit linii kredytowej ustalony został na kwotę 67 mln zł, w tym:
 - kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 20 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 31.03. 2008 r.,
 - kredyt w transzach w kwocie 24 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 28.02. 2008 r.,
 - gwarancja bankowa w kwocie 20 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 31.03. 2008 r.,
 - limit na gwarancje bankowe w kwocie 2 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 31.03.2009 r.
 - limit na transakcje skarbowe w kwocie odpowiadającej ryzyku transakcji, nie więcej jednak niż 1 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 30.04. 2007 r.

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

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

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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty
		tys. zł	tys. zł	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	5	20-03-2007
BRE Bank S.A.	Warszawa	12 000	1 575	26-07-2007
ABN AMRO BANK Polska S.A	Warszawa	1 000	8	28-02-2007
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 000	333	30-09-2007
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 000	1 302	21-08-2007
Bank BPH S.A.	Kraków	150	30	31-12-2007
Bank BPH S.A.	Kraków	2 000	2 000	31-12-2007
Bank BPH S.A.	Kraków	25 000	20 805	30-03-2007
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000		30-11-2007
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	20 000	31-03-2008
IDEA Sp. zo.o.	Szczecin	17	17	30-06-2007
Odsetki			288	
Razem		88 167	46 363	

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty
		tys. zł	tys. zł	
Bank Zachodni WBK SA	Wrocław	20 000	5 302	31-03-2008
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	5 114	10-07-2008
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	1 066	17-05-2008
Bank Pekao S.A.	Warszawa	60 000	45 372	30-04-2008
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	50 000	31-12-2010
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	42 000	4 000	28-02-2010
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	15 000	9 452	30-06-2008
Bank BPH S.A.	Kraków	13 000	6 985	31-03-2008
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	5 147	28-12-2008
Razem		462 000	132 438	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			
Dłużne papiery wartościowe wg rodzaju	Wartość nominalna (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	80 000	05-07-2007	
	20 000	09-07-2007	
	15 000	09-07-2007	
	400	29-01-2007	
Razem	115 400		

Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W 2006 roku kapitał akcyjny 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 19.09.2003r. oraz z dnia 30.11.2006 r. i zarejestrowane w depozycie KDPW w dniu 12.12.2006 r. Akcje te zostały wyemitowane w ramach programu opcji menadżerskich w PGF S.A. i objęte przez posiadaczy obligacji serii C. Cena emisyjna akcji ustalona zgodnie z warunkami programu została wyznaczona na 2,00 zł za każdą akcję.

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

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

Wykorzystanie tego programu na dzień 31.12.2006 obejmuje:

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

Wskaźniki płynności holdingu kształtowały się następująco:

Tabela 8 - Wskaźniki płynności Grupy PGF :

WSKAŹNIK	31.12.2006	31.12.2005
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,1	1,2
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	0,6	0,6

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe

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

Na koniec 2006 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 121.916 tys. zł, w tym:

Tabela 9 - Istotne pozycje pozabilansowe – Grupa PGF – stan na 31.12.2006

	w tys. zł
Pozycje pozabilansowe, w tym	
1. Należności warunkowe od jednostek pozostałych:	11.141

2. Zobowiązania warunkowe, w tym między innymi:	110.775
- udzielone gwarancje i poręczenia jednostkom powiązanym	9.084
- udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym jednostkom	72.162
- towary obce na składach	2.556
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	25.375
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	1.390
- inne	208

Grupa PGF w badanym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 118.617 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 23.479 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej 128.481 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły +13.615 tys. zł.

INWESTYCJE

W roku 2006 nakłady inwestycyjne wyniosły 105.337 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 31.576 tys. zł.
- na inwestycje kapitałowe - 73.761 tys. zł,

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

Wśród inwestycji kapitałowych 11,5 mln zł zostało przeznaczone na zakup udziałów spółek. Pozostałe nakłady to podwyższenia kapitałów w spółkach Grupy PGF oraz udzielone pożyczki.

Inwestycje planowane

W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 111.000 tys. zł w tym 60.000 tys. zł na inwestycje kapitałowe.

Inwestycje będą finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

ZDARZENIA ISTOTNE W ROKU 2006

- 01.04.2006 r. udzielone zostało poręczenie wg. prawa cywilnego wierzytelności Banku BPH S.A. wynikających z Umowy o Otwarcie Linii Dyskontowej na kwotę 12.000,00 tys. zł podpisanej z "PGF Urtica" Sp. z o.o.
- W dniu 01.06.2006 r. WZA PGF S.A. podjęło uchwały o:
 - zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2005,
 - przeznaczeniu części zysku osiągniętego w roku obrotowym 2005 w kwocie 29.853.511,20 zł na wypłatę dywidendy. Pozostała część zysku w kwocie 28.652.653,95 zł powiększyła kapitał zapasowy Spółki.

Dniem dywidendy był 19 czerwca 2006 r., zaś dniem wypłaty dywidendy – 4 lipca 2006 r.,

 - zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której PGF SA jest podmiotem dominującym za rok obrotowy 2005,
 - udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2005,
 - powołaniu Członków Rady Nadzorczej,
 - wdrożeniu Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF SA, emisji Obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii O, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru akcji,
 - wyrażeniu zgody na dokonanie przez Spółkę sprzedaży nieruchomości.
- 30.11.2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwały o:

- upoważnieniu Zarządu Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki serii N3, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 2 NWZA z dnia 19.09.2003 roku, w depozycie papierów wartościowych.
- upoważnieniu Zarządu Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki serii O wyemitowanych na podstawie uchwały nr 17 ZWZA z dnia 01.06.2006 roku, w depozycie papierów wartościowych.
- 13.12.2006 r. wpłynęła do PGF S.A. uchwała nr 704/06 z dnia 12.12.2006 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie przyjęcia do KDPW 144.050 akcji zwykłych na okaziciela serii N3 spółki PGF S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda i oznaczenia ich kodem PLMEDCS00114. Akcje serii N3 zostały objęte przez posiadaczy obligacji serii C z prawem do pierwszeństwa nabycia akcji w ramach Programu Opcji Menedżerskich.
- 29.12.2006 r. PGF S.A. otrzymała uchwałę Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie związaną z wprowadzeniem z dniem 5 stycznia 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 144.050 akcji zwykłych na okaziciela PGF S.A. serii N3 pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 05 stycznia 2007 r. asymilacji tych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym. Po asymilacji w obrocie giełdowym znajduje się 10.809.713 akcji PGF.

Wydarzenia po dacie bilansu

- 26.01.2007 r., w związku z podpisaniem aneksu do Umowy o Kredyt Rewolwingowy w Transzach pomiędzy "Farm-Serwis" Sp. o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 22.06.2005 r., PGF S.A. udzieliła poręczenia wg prawa cywilnego wierzytelności Banku na okres do dnia 28.02.2008 r.. Na mocy aneksu kwota kredytu udzielonego "Farm Serwis" Sp. z o.o. wzrosła do 30 mln zł.
W dniu 30.03.2007 r. udzielone zostało poręczenie wg. prawa cywilnego wierzytelności Banku. Kwota poręczonego kredytu udzielonego "Farm Serwis" Sp. z o.o. nie uległa zmianie i wynosi 25 mln zł. Okres kredytowania wydłużony został do dnia 31.03.2008 r.
Łączna wartość zobowiązań "Farm-Serwis" Sp. z o.o. poręczonych przez PGF S.A. wynosi 55 mln zł.
"Farm-Serwis" Sp. z o.o. jest spółką w 100% zależną od PGF S.A.
- w dniu 19.03.2007 r. spółka DOZ+ S.A., będąca w 100% spółką zależną od PGF nabyła od Avena Sativa Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się:
 - 155 udziałów w spółce Krokus Sp. z o.o. o wartości nominalnej 77.500 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 550 tys zł,
 - 500 udziałów w spółce Bea Vital Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 830 tys zł,
 - 500 udziałów w spółce Grafkorn Sp. z o.o. o wartości nominalnej 25.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce za cenę 210 tys zł,
- w dniu 2.04.2007 r. spółka DOZ+ S.A., nabyła od osoby fizycznej 100 % udziałów (uprawnających do 100% głosów) w spółce "M-Farma" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości nominalnej 50 000 zł po cenie 50 000 zł oraz od osoby prawnej 100 % udziałów (uprawnających do 100% głosów) w spółce "Citofarm" Sp. z o.o. z siedzibą w Pabianicach o łącznej wartości nominalnej 345 000 zł po cenie 2 556 000 zł.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Skład Zarządu PGF SA na dzień 31.12.2006 r.:

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

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

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

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

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

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

- W dniu 31.05.2006 r. w celu realizacji uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 września 2003 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru akcji, jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 24 maja 2006 roku w sprawie ustalenia szczegółowych warunków emisji obligacji serii C, a także w oparciu o zapisy uchwały nr 4 z dnia 29 listopada 2002 roku w sprawie wprowadzenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. spółka wyemitowała 3.049 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii C o wartości nominalnej 1 zł każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N3.
Każda obligacja dała prawo do pierwszeństwa nabycia 50 szt. akcji serii N3 po cenie emisyjnej, która wyniosła 2,00 zł.
Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31.12.2007 r., chyba że nastąpią przewidziane w warunkach emisji obligacji okoliczności uprawniające spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia.

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

- 28.12.2006 r. w celu realizacji uchwały nr 17 NWZ Spółki z dnia 01.06.2006 roku w sprawie wdrożenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A., emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii O, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru akcji, jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 7 grudnia 2006 roku w sprawie zasad realizacji Programu Opcji Menedżerskich dla członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej w latach 2006-2009, w tym ustalenia szczegółowych warunków emisji obligacji imiennych serii D1, D2, D3 i D4, spółka wyemitowała 1.240 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii D1 o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii O1.
Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31 grudnia 2013 roku, chyba że nastąpią przewidziane w warunkach emisji obligacji, wynikających z warunków realizacji programu opcji, okoliczności uprawniające spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia.
Każda obligacja daje prawo do pierwszeństwa nabycia 100 szt. akcji serii O3 po cenie emisyjnej ustalonej jako równej średniej cenie giełdowej (obliczonej na podstawie kursów zamknięcia notowań) z pierwszego kwartału 2006 roku.
Obligatariusz może złożyć oświadczenie o objęciu akcji nie wcześniej niż po upływie 3 lat od dnia nabycia warunkowego prawa do realizacji opcji (określonego w uchwale), jeśli stanie się ono ostateczne i nie później niż 31 grudnia 2013 roku.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta

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

- umowy pomiędzy akcjonariuszami –

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

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

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

W okresie objętym raportem PGF S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekracza 500 tys. EURO, poza typowymi i rutynowymi transakcjami w ramach Grupy Kapitałowej zawieranych na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

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

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

W listopadzie 2006 przedstawiona została prognoza zakładająca osiągnięcie przez Grupę przychodów ze sprzedaży na poziomie przekraczającym 4.000 mln zł oraz zysku netto na poziomie nie mniejszym niż 62,5 mln zł . Założenia te zostały zrealizowane. Przychody wyniosły 4.007 mln zł, a wynik netto jednostki dominującej 62,5 mln zł.

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

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

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

W dniu 01.02.2007 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie od Juliusz Baer Investment Management LLC z siedzibą w Nowym Jorku, przy 330 Madison Avenue, NY 10017, USA (Spółka) o przekroczeniu progu 5% głosów w spółce na skutek transakcji przeprowadzonych na otwartym rynku w dniu 24.01.2007 r. w imieniu klientów tego podmiotu. Po dokonanej transakcji podmiot posiada 1.063.154 akcje PGF S.A., co stanowi 8,45% udziału w kapitale akcyjnym oraz 5,40% udziałów głosów na WZA. W dniu 30.03.2007 r. wpłynęło zawiadomienie o zbyciu w dniu 23.03.2007 r. przez klientów Spółki akcji PGF S.A. Obecnie Spółka posiada w imieniu swoich klientów 993.064 akcji w PGF, stanowiących 7,89% kapitału zakładowego PGF i uprawniających do wykonywania 5,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PGF. Zgodnie z umowami zawartymi z klientami Spółki, Spółka jest uprawniona do wykonywania w imieniu swoich klientów prawa głosu z 971.067 akcji PGF, stanowiących 4,94% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

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

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

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie występują ww. programy.

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

Nie występują ww. ograniczenia.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań.

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

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

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

Kierunki Rozwoju

W roku 2007 kontynuowane będą prace zmierzające do uzyskania wyższej rentowności operacyjnej i netto. Grupa będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży, poprawie realizowanej marży, optymalizacji kosztów operacyjnych. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia i poprawy płynności finansowej. W dalszym ciągu rozwijany będzie program marketingowy „Dbam o Zdrowie”. W kwietniu 2007 roku do Grupy zostały włączone nowe podmioty zajmujące się dystrybucją farmaceutyczną.

Oświadczenie Zarządu

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