

**GRUPA KAPITAŁOWA POLSKA GRUPA
FARMACEUTYCZNA S.A.
ŁÓDŹ, ULICA ZBĄSZYŃSKA 3**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2007**

**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 2007 5**

I. INFORMACJE OGÓLNE..... 5

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą..... 5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy..... 16
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie..... 16
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki 16
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej..... 17

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE 18

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego..... 18
2. Dokumentacja konsolidacyjna..... 19
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 20
4. Informacje i ustalenia końcowe 21

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY
KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2007**

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 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.011.720 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 73.719 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 115.332 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 64.096 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 stu trzech jednostek zależnych, metodą praw własności w odniesieniu do dwóch jednostek stowarzyszonych oraz metodą proporcjonalną w odniesieniu do jednej jednostki współzależnej. Sprawozdania finansowe czternastu jednostek zależnych były przedmiotem badania przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Otrzymaliśmy sprawozdania finansowe w/w jednostek zależnych 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 i stowarzyszonych nie podlegających badaniu, stanowią 9,52% i 23,83% odpowiednio skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed korektami konsolidacyjnymi.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

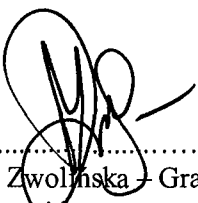
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

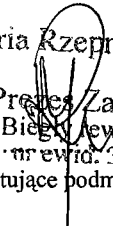
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu 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 2007, 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 2007 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 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.


.....
Milena Zwolińska - Grabowicz
Biegły rewident
nr ewid. 10318/7629

Maria Rzepnikowska

Przewodnicząca 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 527-020-07-98; REGON 010076870

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

Warszawa, 30 kwietnia 2008 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA
FARMACEUTYCZNA S.A ZA ROK OBROTOWY 2007**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Siedzibą Spółki jest Łódź, ulica 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 oraz detalicznej sprzedaży wyrobów farmaceutycznych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 25.182.826,00 zł i dzielił się na 12.591.413 akcji zwykłych i uprzywilejowanych o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wśród akcjonariuszy Spółki posiadających ponad 5% w kapitale zakładowym Spółki znajdowali się:

- Jacek Sz wajcowski	-	10,13%,
- Julius Bear Investment Management LLC	-	8,83%,
- ING NN Polska OFE	-	7,85%,
- KIPF Sp. z o.o.	-	7,31%,
- Zbigniew Molenda	-	5,41%,
- Pozostali inwestorzy	-	60,47%.

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

W 2007 roku kapitał akcyjny wzrósł o kwotę 16,8 tys. zł do wysokości 25.183 tys. zł w związku z emisją 8.400 sztuk akcji serii N3 o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 19 września 2003 roku, uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 maja 2006 roku o prawie do objęcia akcji w ramach programu opcji menedżerskich oraz uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 lutego 2007 roku o spełnieniu warunków do objęcia akcji z powyższych praw. Akcje te zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie uchwałą nr 344/07 z dnia 10 maja 2007 roku. Cena emisyjna akcji ustalona zgodnie z warunkami programu została wyznaczona na 2,00 zł za każdą akcję. Akcje zostały zarejestrowane w dniu 10 maja 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym. Akcje zostały w całości pokryte przelewem środków pieniężnych na rachunek Spółki w dniu 29 sierpnia 2007 roku.

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

Kapitał własny Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 406.581 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki dominującej 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 nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wchodzi:

- podmiot dominujący – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., oraz
- spółki zależne:
 - „APT Wola Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka jawna w Warszawie
 - AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi
 - AB 8 Sp. z o.o. w Łodzi
 - AMADEUS Sp. z o.o. w Łodzi
 - APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie
 - APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie
 - APEXIM S.A. we Wrocławiu
 - „APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie
 - Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie
 - Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi
 - Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie
 - Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi
 - Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie
 - Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie
 - Apteka OSIEDŁOWA Sp. z o.o. w Gubinie
 - Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej
 - Apteka Pod Świętym Franciszkiem Sp. z o.o. w Bielsku Białej
 - Apteka Rodzinna Sp. z o.o. we Wrocławiu
 - Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu
 - Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy
 - Apteki Polskie S.A. w Krakowie
 - ATG Sp. z o.o. w Łodzi
 - AURUM Sp. z o.o. w Zabrzu
 - AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie
 - BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie
 - Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi
 - BIAŁA Sp. z o.o. w Lublinie
 - BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach
 - Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach
 - Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie
 - CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi
 - CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach
 - DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi
 - DOSIS Sp. z o.o. w Warszawie
 - DOZ S.A. w Łodzi
 - DOZ UK LIMITED w Londynie

- EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie
- EURO – A Sp. z o.o. w Krakowie
- EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie
- EWEN Sp. z o.o. w Poznaniu
- FARM SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi
- FARMAPOL Sp. z o.o. w Krakowie
- Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie
- GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku
- Izmar Sp. z o.o. w Warszawie
- JWB Sp. z o.o. w Sopocie
- KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu
- KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Trybunalskim
- KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach
- Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach
- LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim
- M- Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- MaxFarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi
- Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn Grabopharm Sp. z o.o. w Warszawie
- Na Kościelnej Sp. z o.o. w Sosnowcu
- NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi
- NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie
- OKTET Sp. z o.o. w Krakowie
- Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim
- PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku
- PGF CEFARM LUBLIN Sp. z o.o. w Lublinie
- PGF Łódź Sp. z o.o. w likwidacji w Łodzi
- PGF Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy
- PGF Cefarm – Kraków Sp. z o.o. w Krakowie
- PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach
- PGF Cefarm-Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu
- PGF Sp. z o.o. w Gdańsku
- PGF Sp. z o.o. w Łomży
- PGF Sp. z o.o. w Szczecinie
- PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu
- PGF Sp. z o.o. w Warszawie
- PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu
- PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu
- Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu
- Pod Zamkiem Sp. z o.o. w Będzinie
- Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie
- ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy
- PZF Cefarm – Kraków S.A. w Krakowie
- PZF Cefarm – Lublin S.A. w Lublinie
- PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi
- PZF Unifarm Sp. z o.o. w Poznaniu
- Radan Farma Sp. z o.o. w Gliwicach
- Salix Sp. z o.o. w Łodzi
- SGI Sp. z o.o. we Wrocławiu
- SIS Sp. z o.o. w Zambrowie
- TARNOWSKA Sp. z o.o. w Tarnowie

- UAB “Baltijos vaistine “ w Kownie
- UAB “Esterita” w Wilnie
- UAB “Gintarine vaistine” W Wilnie
- UAB „Kauno vaistiniu centras” w Kownie
- UAB “Limedika” w Kownie
- UAB „Medicinos konsultaciju tinklas” w Wilnie
- UAB „Prisimink” w Wilnie
- UAB „Senojo tearto vaistine” w Wilnie
- UAB „Suvalkieciu vaistine” w Mariampolu
- UAB NACIONALINE FARMACIOS GROUPE w Wilnie
- UAB REX MAGNUS w Kownie
- VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku
- VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie
- WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Poznaniu
- WPPH BEMEX – BIS Sp. z o.o. w Poznaniu
- ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju

- spółki stowarzyszone:
 - Pharmena Sp. z o.o., Łódź
 - Vitamedic Sp. z o.o., Mościska

- spółki współzależne:
 - UAB „Norfos vaistine” w Wilnie

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 17 marca 2008 roku opinię bez zastrzeżeń 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
Apteki Polskie S.A. w Krakowie	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	31.03.2008
PGF Cefarm Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	06.03.2008
PGF Cefarm-Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	10.03.2008
PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	06.03.2008
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	06.03.2008
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	100,00	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	25.02.2008
UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE w Wilnie	50,00	UAB Deloitte Lietuva (Vilnius, Lithuania) Interfirm report bez zastrzeżeń	14.04.2008
DOZ S.A. w Łodzi	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów "ELMA-POLAUDIT" Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	31.03.2008
PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów "ELMA-POLAUDIT" Opinia bez zastrzeżeń	27.03.2008
PGF Sp. z o.o. w Łomży	58,29	Biuro Biegłych Rewidentów "ELMA-POLAUDIT" Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	25.03.2008

PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów "ELMA-POLAUDIT" Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	27.03.2008
PGF Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów "ELMA-POLAUDIT" Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	26.03.2008
PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	84,50	Biuro Biegłych Rewidentów "ELMA-POLAUDIT" Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	28.03.2008
Apteki "CEFARM" Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów Pruska i Wspólnicy Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	17.03.2008
PGF Cefarm- Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	50,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów Pruska i Wspólnicy Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	12.03.2008
PGF Sp. z o.o. w Tarnowcu	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów Pruska i Wspólnicy Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	10.03.2008
PGF-BYDGOSZCZ S.A. w Bydgoszczy	97,98	Kancelaria Biegłych Rewidentów Pruska i Wspólnicy Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	26.03.2008
PZF CEFARM-Kraków S.A. w Krakowie	50,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów Pruska i Wspólnicy Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	17.03.2008
PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie	100,00	Kancelaria Biegłych Rewidentów Pruska i Wspólnicy Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	27.03.2008

APEXIM S.A. we Wrocławiu	82,23	Kancelaria Biegłych Rewidentów Pruska i Wspólnicy Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	14.04.2008
Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Biuro Biegłych Rewidentów "ELMA-POLAUDIT" Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię kontynuacji działalności	20.03.2008
"APT WOLA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka jawna w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
AB 8 Sp. z o.o. w Łodzi	84,50	Nie podlegająca badaniu	
Amadeus sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	96,00	Nie podlegająca badaniu	
APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
APT WOLA Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka "Pod Św. Franciszkiem" w Bielsku Białej	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Biała Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	50,00	Nie podlegająca badaniu	

Apteka OSIEDŁOWA Sp. z o.o. w Gubinie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Rodzinna Sp. z o.o. we Wrocławiu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Poznaniu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
ATG Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
AURUM Sp. z o.o. w Zabrze	100,00	Nie podlegająca badaniu	
AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
BIAŁA Sp. z o.o. w Lublinie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Daruma Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Dosis Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
DOZ UK LIMITED w Londynie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
EURO-A Sp. z o.o. w Krakowie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Ewen Sp. z o.o. w Poznaniu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Farmapol Sp. z o.o. w Krakowie	50,00	Nie podlegająca badaniu	
FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	

Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
JWB Sp. z o.o. w Sopocie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Tryb.	100,00	Nie podlegająca badaniu	
KROKUS Sp. z o.o. w Obornikach	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Lekman Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	100,00	Nie podlegająca badaniu	
M - Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100,00	Nie podlegająca badaniu	
MaxFarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100,00	Nie podlegająca badaniu	
MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn Grabopharm Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
NA KOŚCIELNEJ Sp. z o.o. w Sosnowcu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Nugat Sp. z o.o. w Warszawie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Oktet Sp. z o.o. w Krakowie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	100,00	Nie podlegająca badaniu	
PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku	100,00	Nie podlegająca badaniu	
PGF - Łódź Sp. z o.o. w likwidacji w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie	85,00	Nie podlegająca badaniu	

ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	100,00	Nie podlegająca badaniu	
PZF Unifarm Sp. z o.o. w Poznaniu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Radan-Farma Sp. z o.o. w Gliwicach	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Salix Sp. z o.o. w Łodzi	100,00	Nie podlegająca badaniu	
SGI Sp. z o.o. w Wrocławiu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
SIS Sp. z o.o. w Zambrowie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
TARNOWSKA Sp. z o.o. w Tarnowie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	100,00	Nie podlegająca badaniu	
VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	100,00	Nie podlegająca badaniu	
WPPH Bemex - Bis Sp. z o.o. w Poznaniu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
WPPH Bemex Sp. z o.o. w Poznaniu	100,00	Nie podlegająca badaniu	
Zdrowie Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	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
Pharmena Sp. z o.o. w Łodzi	47,64	Nie podlegająca badaniu
VITAMEDIC Sp. z o.o. w Mościskach	31,50	Nie podlegająca badaniu

Spółka UAB „Norfos vaistine” z Wilna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE, w której PGF S.A. pośrednio posiada 25,0% udziałów została skonsolidowana metodą proporcjonalną.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2006 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 62.991 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2006 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 16 kwietnia 2007 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 odbyło się w dniu 13 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 czerwca 2007 roku. Sprawozdanie to zostało złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 25 czerwca 2007 roku i opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2314 w dniu 31 grudnia 2007 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 czerwca 2007 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 Mileny Zwolińskiej – Grabowicz (nr ewidencyjny 10318/7629) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 14 kwietnia do 30 kwietnia 2008 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 21 maja 2007 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 13 ust. 9 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Milena Zwolińska – Grabowicz 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 30 kwietnia 2008 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 rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Przychody ze sprzedaży	4.410.525	4.007.621	3.890.729
Koszt własny sprzedaży	3.946.823	3.587.138	3.518.104
Zysk (strata) ze sprzedaży	463.702	420.483	372.625
Koszty sprzedaży	301.984	264.044	227.631
Koszty ogólnego zarządu	95.420	82.394	82.206
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	26.523	13.056	12.628
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	223	-85	129
Zysk na działalności operacyjnej	93.044	87.016	75.545
Zysk z inwestycji	2.253	358	450
Przychody finansowe	25.132	20.894	29.360
Koszty finansowe	30.430	26.990	33.085
Zysk brutto	89.999	81.278	72.270
Podatek dochodowy	16.280	18.287	18.010
Zysk netto z działalności kontynuowanej	73.719	62.991	54.260

Wskaźniki rentowności

– rentowność sprzedaży	2,1%	2,2%	1,9%
– rentowność sprzedaży netto	1,7%	1,6%	1,4%
– rentowność netto kapitału własnego	18,1%	21,6%	21,1%

Wskaźniki efektywności

– wskaźnik rotacji majątku	2,2	2,7	2,7
– wskaźnik rotacji należności w dniach	38	38	38
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	69	73	69
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	48	49	47

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	0,80	0,80	0,82
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,20	0,20	0,18
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	404.279	93.134	160.348
– wskaźnik płynności	1,41	1,09	1,18
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,80	0,56	0,61

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2007 następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży oraz rentowności netto kapitału własnego,
- skrócenie cyklu rotacji zapasów oraz cyklu rotacji zobowiązań w dniach przy jednoczesnym utrzymaniu wskaźnika rotacji należności w dniach na poziomie roku ubiegłego,
- utrzymanie stopy zadłużenia na poziomie porównywalnym do roku ubiegłego,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.011.720 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 73.719 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 115.332 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 64.096 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 2007 roku do 31 grudnia 2007 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 sprawozdań finansowych spółek zależnych, 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 wg 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 2007 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 stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2007 roku. Rok obrotowy jednostki stowarzyszonej Vitamedic Sp. z o.o. został zakończony 30 czerwca 2007 roku jednak dla potrzeb konsolidacji sporządzono sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do 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:

- wartość nabycia udziałów i akcji posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
- istotne przychody i koszty dotyczące operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano wycenę metodą 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.

W odniesieniu do jednej jednostki współzależnej na pośrednim szczeblu konsolidacji zastosowano metodę konsolidacji proporcjonalnej.

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, 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.

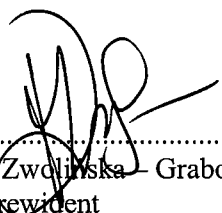
Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek 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.

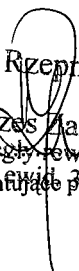
Zarząd Spółki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2007. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4. 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.


.....
Milena Zwolińska-Grabowicz
Biegły rewident
nr ewid. 10318/7629


Maria Rzepnikowska
Prezes Zarządu
Biegły rewident
.....
nr ewid. 34066
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, 30 kwietnia 2008 roku

Szanowni Akcjonariusze,

W 2007 roku Polska Grupa Farmaceutyczna osiągnęła najwyższe od 18 lat przychody i zysk netto. Sprzedaż Grupy wzrosła do historycznego poziomu 4,4 miliarda złotych. Jednocześnie cały czas nie zapominamy o tym, że sprzedaż bez zysku nie kreuje żadnej wartości dla akcjonariuszy i zgodnie z deklaracjami Zarządu Grupa Kapitałowa po raz kolejny zanotowała dwucyfrową dynamikę wzrostu zysku netto, który osiągnął rekordową wysokość 73,7 miliona złotych. Chciałbym szczególnie podziękować całemu zespołowi PGF za ten wynik. Dzięki codziennej pracy tysięcy ludzi możemy realizować naszą misję i jednocześnie nieustannie się rozwijać.

Dziesięć lat rozwoju

W 2008 roku obchodzimy dziesięciolecie obecności na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z całą pewnością mogę powiedzieć, że dobrze wykorzystaliśmy ten okres. Od czasu debiutu nieprzerwanie realizujemy tą samą strategię rozwoju, mając świadomość, że w branży o niskiej rentowności tylko zwiększanie skali działania i ciągła praca nad efektywnością umożliwia trwały rozwój. Naszym celem jest świadczenie najwyższej jakości usług dla aptek i pacjentów. Wszędzie gdzie istnieje taka potrzeba chcemy przyczyniać się do poprawy opieki zdrowotnej i zagwarantować pacjentom szeroki dostęp do nowoczesnych leków. W ciągu ostatnich lat udowodniliśmy, że potrafimy skutecznie zarządzać powierzonymi środkami i podejmować decyzje, których efekty są widoczne w długim okresie czasu. Od wejścia na giełdę przychody PGF wzrosły blisko 16-krotnie, przy średniorocznej dynamice wzrostu zysku netto na poziomie 24,9 procent. Pozyskany kapitał regularnie inwestowaliśmy w rozwój przeznaczając na ten cel w sumie ponad pół miliarda złotych. Te liczby pokazują, że nasza strategia jest skuteczna.

Konsekwentna strategia i innowacyjne rozwiązania

Jestem szczególnie usatysfakcjonowany, że w ciągu ostatnich dziesięciu lat kilka razy zapoczątkowaliśmy zmiany, które przełamały stereotypowe myślenie o roli dystrybutora w systemie opieki zdrowotnej. Przypomnę tylko, że jako pierwsza spółka z branży weszliśmy na warszawską giełdę. Następnie rozpoczęliśmy etap konsolidacji rynku hurtowego z świadomością, że tylko firma ogólnopolska jest w stanie jednocześnie obniżać ceny leków i zwiększać wartość dla akcjonariuszy. W 2001 po raz kolejny przededefiniowaliśmy spojrzenie na rynek wprowadzając innowacyjny model biznesowy, którego celem było wielostronne wsparcie rozwoju prywatnych aptek. Po siedmiu latach nasz program zmienił się w jedną z największych partnerskich grup aptek w Europie. Z czasem stało się jasne, że naturalnym etapem rozwoju będzie ekspansja międzynarodowa.

Przełomowy rok

Rok 2007 okazał się szczególnie ważny w historii rozwoju Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Staliśmy się pierwszym polskim dystrybutorem leków o zasięgu międzynarodowym. W lipcu przyłączyliśmy do Grupy jednego z największych dystrybutorów na Litwie, a pięć miesięcy później otworzyliśmy pierwsze apteki w Londynie. Te doświadczenia mają przygotować PGF do realizacji kolejnego etapu strategii. Widzimy duży potencjał wzrostu w krajach Europy Centralnej, gdzie rynek dystrybucji wciąż nie jest skonsolidowany. W ciągu najbliższych kilkunastu lat chcemy osiągnąć pozycję lidera w tej części Europy.

Drugim ważnym wydarzeniem w ubiegłym roku było zakończenie kolejnego etapu konsolidacji branży w Polsce. Decyzją udziałowców do PGF dołączyła spółka Aptekarz z Rzeszowa, która jest jednym z liderów lokalnego rynku. Dzięki tej transakcji rozpoczęliśmy współpracę z kilkuset nowymi aptekami na terenie południowej Polski

Działamy z myślą o pacjentach

Z myślą o pacjentach w ubiegłym roku stworzyliśmy portal zajmujący się tematyką zdrowotną – www.doz.pl. Nowa platforma Internetowa jest częścią programu „APTEKI dbam o zdrowie”. Naszym celem jest wsparcie pacjentów w procesie leczenia gwarantując dostęp do rzetelnych i zrozumiałych informacji o zdrowiu już nie tylko w aptece, ale również w domu, za pośrednictwem Internetu. Częścią portalu jest tania apteka internetowa. Niższe ceny leków możemy osiągnąć poprzez optymalizację kosztów i wykorzystanie potencjału placówek „Dbam o zdrowie”. Jako pierwsi w Polsce stworzyliśmy unikalny model, w którym zamówienie Internetowe można zrealizować w aptece. Dzięki temu pacjenci nie muszą płacić za przesyłkę, a ceny leków są najniższe na rynku.

Pod koniec roku wystartowaliśmy z jeszcze jednym projektem skierowanym do pacjentów. Z inicjatywy „APTEKI dbam o zdrowie” powstała pierwsza w Polsce fundacja zajmująca się pomocą w zakupie lekarstw. Jak pokazują badania jest to jeden z najpoważniejszych problemów społecznych. Trudno bowiem mówić o skutecznej terapii, gdy brakuje środków na leki. Chcemy pomóc jak największej liczbie osób, chociaż mamy świadomość, że działalność „Fundacji dbam o zdrowie” jest tylko przysłowiową „kroplą w morzu potrzeb”.

Przyszłość

Oceniając strategię firmy niezwykle istotna jest refleksja nad kierunkami rozwoju branży. Z punktu widzenia najważniejszych potrzeb społeczeństwa działamy na szczególnym rynku. Jak pokazują prognozy światowa sprzedaż leków w najbliższych latach utrzyma stabilny, kilkuprocentowy wzrost. Zmiany demograficzne, epidemiologiczne i ekonomiczne przekształcają nasze społeczeństwo. Choroby, na które cierpią ludzie, z krajów rozwijających się są coraz bardziej podobne do tych, które pojawiają się w krajach rozwiniętych. Przewidując te tendencje możemy lepiej przygotować się do zmian, które czekają Europę Centralną.

W najbliższych latach na polski rynek leków będą miały wpływ trzy czynniki. Wraz ze wzrostem gospodarczym zmieni się struktura wydatków publicznych na ochronę zdrowia. Jest to ważna przesłanka szczególnie w kontekście niskiego poziomu refundacji kosztów zakupu lekarstw w naszym kraju. Równocześnie bogacące się społeczeństwo coraz chętniej będzie inwestować w swoje zdrowie. Nieuchronne są również zmiany w strukturze demograficznej, które wymuszają zwiększenie wydatków na opiekę zdrowotną. Jak pokazują prognozy, już za kilka lat, co piąty Polak będzie w wieku powyżej 60 lat. Chcemy sprostać tym wyzwaniom, bo jako uczestnik systemu ochrony zdrowia staliśmy się współodpowiedzialni za jakość opieki i dbałość o zdrowie ludzi.

Nadchodzący rok jest kolejnym ważnym sprawdzianem dla Grupy PGF. Postawiliśmy przed sobą trzy ambitne cele. Działalność na przynajmniej dwóch nowych rynkach zagranicznych, utrzymanie pozycji lidera na polskim rynku leków i poszukiwanie nisz rynkowych w zakresie dystrybucji leków w Polsce oraz w Europie. W 2008 roku chcemy również zainwestować kolejne środki w rozwój programu „APTEKI dbam o zdrowie”. Duża, dobrze zorganizowana sieć sprzedaży oparta o doświadczone apteki prywatne to model, który sprawdził się w Polsce i będzie rozwijany przez nas w innych krajach Europy.

Chciałbym podziękować wszystkim, którzy przyczynili się do dotychczasowego sukcesu Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Z dużym optymizmem spoglądam w przyszłość. Jestem przekonany, że fundamenty PGF, które zbudowaliśmy dotychczas, są solidną podstawą do budowania przyszłej wartości firmy. Staliśmy się ambitną, innowacyjną i efektywną organizacją nastawioną na realizację naszej misji. Działamy po to by chronić Wasze zdrowie.

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Skonsolidowany raport roczny RS 2007

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. – Dz. U. Nr 209, poz. 1744) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

dnia 14.05.2008r.

(data przekazania)

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA		
(pełna nazwa emitenta)		
PGF S.A.	HANDEL	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
91-342	ŁÓDŹ	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
ZBĄSZYŃSKA	3	
(ulica)	(numer)	
(0-42) 6407-957	(0-42) 6407-143	KONTAKT@PGF.COM.PL
(telefon)	(fax)	(e-mail)
726-10-09-357	470929074	WWW.PGF.COM.PL
(NIP)	(REGON)	(WWW)

DELOITTE AUDYT SP. Z O.O. WARSZAWA

(Podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2007	rok 2006	rok 2007	rok 2006
I. Przychody ze sprzedaży	4 410 525	4 007 621	1 167 794	1 027 832
II. Zysk na działalności operacyjnej	93 044	87 016	24 636	22 317
III. Zysk przed opodatkowaniem	89 999	81 278	23 829	20 845
IV. Zysk netto	73 719	62 991	19 519	16 155
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	74 410	62 521	19 702	16 035
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 180	118 617	2 960	30 422
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(154 191)	23 479	(40 826)	6 022
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	208 492	(128 481)	55 203	(32 951)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	65 481	13 615	17 338	3 492
X. Średnioważona liczba akcji	12 588 240	12 450 967	12 588 240	12 450 967
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 588 240	12 450 967	12 588 240	12 450 967
XII. Zysk podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,91	5,02	1,57	1,29
XIII. Aktywa obrotowe	1 392 360	1 135 130	388 710	296 286
XIV. Aktywa trwałe	619 360	355 280	172 909	92 733
XV. Aktywa razem	2 011 720	1 490 410	561 619	389 019
XVI. Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	988 081	1 041 996	275 846	271 976
XVII. Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	617 058	157 165	172 266	41 022
XVIII. Kapitał własny podmiotu dominującego	286 429	246 734	79 963	64 401
XIX. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	120 152	44 515	33 543	11 619

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	31.12.2007	31.12.2006
A k t y w a			
AKTYWA TRWAŁE		619 360	355 280
Wartość firmy	1	376 760	155 550
Wartości niematerialne	2	26 834	28 906
Rzeczowe aktywa trwałe	3	179 684	148 334
Nieruchomości inwestycyjne	4	882	1 192
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	5	1 081	859
Aktywa finansowe długoterminowe	6,7	17 154	11 171
Należności długoterminowe	8	402	588
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	16 528	8 678
Pozostałe aktywa trwałe	10	35	2
AKTYWA OBROTOWE		1 392 360	1 135 130
Zapasy	11	597 868	549 096
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	12	24 372	1 482
Aktywa finansowe krótkoterminowe	7	127 779	62 054
Należności krótkoterminowe		521 454	467 335
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	519 460	466 832
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 994	503
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	116 296	52 200
Pozostałe aktywa obrotowe	10	4 591	2 963
A k t y w a r a z e m		2 011 720	1 490 410
P a s y w a			
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		406 581	291 249
Kapitał własny podmiotu dominującego		286 429	246 734
Kapitał zakładowy	14	25 521	25 504
Należne wpłaty na kapitał zakładowy		-	(288)
Kapitał zapasowy	15	272 722	234 309
Akcje własne	16	(399)	-
Kapitał pozostały-rezerwowy	17	19 223	9 257
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		(5 347)	-
Niepodzielony wynik finansowy	18	(25 291)	(22 048)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(99 701)	(84 569)
- zysk (strata) netto		74 410	62 521
Kapitały mniejszości	19	120 152	44 515
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE		617 058	157 165
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		615 557	155 867
Zobowiązania finansowe	20	591 150	133 837
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	13 563	13 313
Rezerwy długoterminowe	21	10 844	8 717
Pozostałe pasywa długoterminowe	22,23	1 501	1 298
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE		988 081	1 041 996
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		976 070	1 034 175
Zobowiązania finansowe	20	107 151	170 225
Rezerwy krótkoterminowe	21	3 700	5 187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	853 979	856 335
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		11 240	2 428
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	23	12 011	7 821
P a s y w a r a z e m		2 011 720	1 490 410

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	24	4 410 525	4 007 621
Koszt własny sprzedaży	25	(3 946 823)	(3 587 138)
Zysk (strata) ze sprzedaży		463 702	420 483
Koszty sprzedaży	25	(301 984)	(264 044)
Koszty ogólnego zarządu	25	(95 420)	(82 394)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	26	26 523	13 056
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		223	(85)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		93 044	87 016
Zysk (strata) z inwestycji	27	2 253	358
Przychody finansowe	28	25 132	20 894
Koszty finansowe	29	(30 430)	(26 990)
Zysk (strata) brutto		89 999	81 278
Podatek dochodowy	30	(16 280)	(18 287)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		73 719	62 991
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		73 719	62 991
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		74 410	62 521
Akcjonariuszom mniejszościowym		(691)	470
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 588 240	12 450 967
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 588 240	12 450 967
Działalność kontynuowana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy / rozwodniony		5,91	5,02
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy / rozwodniony		5,91	5,02

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2007	31.12.2006
A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		
I. Kapitał własny na początek okresu	246 734	213 335
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	246 734	213 335
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 504	25 216
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	17	288
a) zwiększenia (z tytułu)	17	288
- emisji akcji	17	288
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	25 521	25 504
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	(288)	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	288	(288)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	(288)
- emisji akcji	-	(288)
b) zmniejszenia (z tytułu)	(288)	-
- opłacenie kapitału	(288)	-
2.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	(288)
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	234 309	198 182
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	38 413	36 127
a) zwiększenia (z tytułu)	39 302	36 127
- z podziału zysku	39 302	36 127
b) zmniejszenia (z tytułu)	889	-
- pokrycia straty	889	-
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	272 722	234 309
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
5. Akcje własne na początek okresu	-	-
5a. Akcje własne na początek okresu, po uzgodnieniu danych porównywalnych	-	-
5.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	(399)	-
a) zwiększenia (z tytułu)	(399)	-
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	(399)	-
5.2. Akcje własne na koniec okresu	(399)	-
6. Kapitał pozostały-rezerwowy na początek okresu	9 257	8 513
6.1. Zmiany kapitału pozostałego-rezerwowego	9 966	744
a) zwiększenia (z tytułu)	9 966	744
- opcje menadżerskie	966	744
- z podziału zysku	9 000	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
6.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu	19 223	9 257
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(5 347)	-
8. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu	(22 048)	(18 576)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	93 209	65 981
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	93 209	65 981
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	78 521	65 981
- wypłata dywidendy	30 219	29 854
- przeniesienie na kapitał zapasowy	39 302	36 127
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	9 000	-
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	14 688	-
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	115 257	84 557
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	115 257	84 557
a) zwiększenia (z tytułu)	21	12
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	21	12
b) zmniejszenia (z tytułu)	889	-
- pokrycie straty	889	-
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	114 389	84 569
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(99 701)	(84 569)
8.8. Wynik netto bieżącego okresu	74 410	62 521
a) zysk netto	74 410	62 521
8.9 Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu	(25 291)	(22 048)
II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu	286 429	246 734

B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI**I. Kapitał mniejszości na początek okresu****44 515** **44 042**

a) zwiększenia

76 813 482

- zysk za rok bieżący

- 470

- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy

21 12

- włączenie do konsolidacji spółek na dzień nabycia

6 540 -

- emisja udziałów

70 252 -

b) zmniejszenia

1 176 9

- zmniejszenie udziałów

485 -

- strata za rok bieżący

691 -

- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia

- 9

II. Kapitał mniejszości na koniec okresu**120 152** **44 515****C. KAPITAŁ WŁASNY****406 581** **291 249**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)	31.12.2007	31.12.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	89 999	81 278
II. Korekty razem	(78 819)	37 339
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(223)	85
2. Amortyzacja	20 640	21 338
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(215)	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13 372	13 375
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(25 258)	(15 074)
6. Zmiana stanu zapasów	4 427	(33 745)
7. Zmiana stanu należności	1 121	(1 161)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(77 011)	69 995
9. Zapłacony podatek dochodowy	(16 663)	(18 218)
10. Inne korekty netto	991	744
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	11 180	118 617
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	178 006	143 620
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	66 532	88 741
2. Z aktywów finansowych, w tym:	111 474	54 859
- zbycie aktywów finansowych	27 393	6 100
- spłata udzielonych pożyczek	77 191	45 317
- odsetki	6 890	3 442
3. Inne wpływy inwestycyjne netto	-	20
II. Wydatki	(332 197)	(120 141)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(64 149)	(30 234)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(241 113)	(87 141)
- nabycie aktywów finansowych	(86 670)	(4 312)
- udzielone pożyczki	(154 443)	(82 829)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne netto	(26 935)	(2 766)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(154 191)	23 479
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	564 333	275 677
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12 754	4
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	551 579	275 673
3. Inne wpływy finansowe netto	-	-
II. Wydatki	(355 841)	(404 158)
1. Nabycie akcji własnych	(399)	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(30 219)	(29 854)
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(297 693)	(351 757)
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(3 974)	(5 005)
6. Odsetki	(23 556)	(17 528)
7. Inne wydatki finansowe netto	-	(14)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	208 492	(128 481)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	65 481	13 615
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	64 096	13 615
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 385	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	52 200	38 585
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	116 296	52 200

INFORMACJA DODATKOWA

I. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy Kapitałowej jest hurtowy obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych oraz sprzedaży we własnych punktach detalicznych – aptekach. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, które prowadzą odmienny rodzaj działalności, tj.:

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 30 kwietnia 2008r.

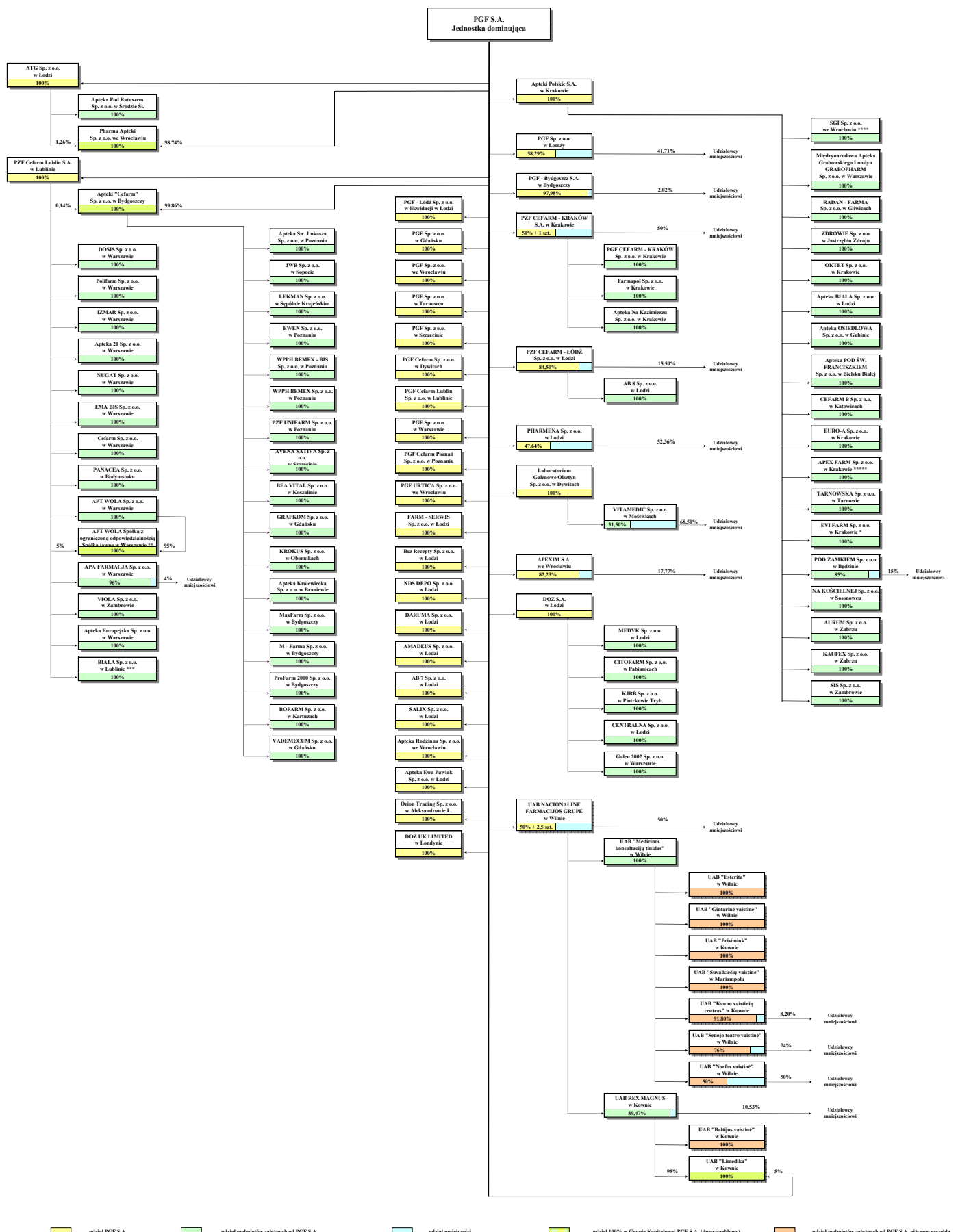
W okresie sprawozdawczym Zarząd PGF S.A. sprawowali:

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

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

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

W dniu 01.04.2008r. Pani Maria Pasło – Wiśniewska złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej w związku z objęciem funkcji Prezesa Spółki Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. z siedzibą w Amsterdamie.



* Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000199646 w dniu 15.10.2007r. EVI FARM Spółka z o.o. z siedzibą w Kielcach ul. Piotrkowska 29 zmieniła siedzibę na Kraków ul. Albatrosów 1

** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M.S.T. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000036935 w dniu 20.11.2007r. Apteka Sopecka Tomaszynas i Wspólnicy Spółka jawna z siedzibą w Warszawie zmieniała APT WOLA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna.

*** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000263608 w dniu 29.11.2007r. BIALA Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Królewska 57 zmieniła siedzibę na Lublin ul. Al. Spółdzielczości Pracy 78

**** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000036902 w dniu 18.01.2008r. SGI Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Albatrosów 1 zmieniła siedzibę na Wrocław ul. Albatrosów 1

***** Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000260553 w dniu 05.02.2008r. APEX FARM Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Napoleońska 33 zmieniła siedzibę na Kraków ul. Albatrosów 1

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

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską. Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe Grupy opublikowane na 31.12.2006 rok.

Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Walutą funkcjonalną Spółek Grupy Kapitałowej PGF jest złoty polski za wyjątkiem Spółek Grupy Kapitałowej działających poza granicami Polski.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

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

I. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) obowiązującym na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego wg tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zastosowanie standardów i interpretacji obowiązujących Grupę Kapitałową od 1 stycznia 2007r.

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach lub interpretacje zostały przyjęte przez Grupę do stosowania w roku obrotowym 2007:

- KIMSF 8 „Zakres MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych”,
- KIMSF 9 „Powtórna wycena instrumentów wbudowanych”,
- MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”,
- Zmiany w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – ujawnienia dotyczące kapitałów”,
- KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości”.

Przyjęcie tych standardów oraz interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w polityce rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Zastosowanie MSSF 7 oraz zmiana w MSR 1 wpłynęło wyłącznie na format oraz zakres ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje obowiązujące w roku 2007 roku, nie mające zastosowania do działalności Spółki:

- KIMSF 7 „Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”. Na dzień bilansowy Spółki Grupy Kapitałowej nie wykorzystaly waluty stosowanej w warunkach hiperinflacji, jako swojej waluty funkcjonalnej.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Grupa Kapitałowa nie wybrała opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów:

- KIMSF 11 do MSSF 2 „Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku.
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

Ponadto Grupa Kapitałowa nie stosuje następujących standardów oraz interpretacji opublikowanych, lecz nieprzyjętych przez Unię Europejską:

- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.
- Zaktualizowany MSSF 2 „Warunki nabywania uprawnień i anulowanie uprawnień” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.
- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku.
- KIMSF 14 „MSR 19 – Ograniczenie aktywów w ramach programów określonych świadczeń a minimalne wymogi finansowania”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.
- Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.
- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.
- Zaktualizowany MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” konsekwencja zmiany MSSF 3, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.
- Zaktualizowany MSR 32 „Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki powstające w momencie likwidacji ”ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

Wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień 31 grudnia 2007 roku za wyjątkiem KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”.

W wyniku zastosowania KIMSF 13, Grupa Kapitałowa zmieni zasady ujmowania przychodów z tytułu programów lojalnościowych dla klientów, rozpoznając przychód z wydanych punktów w momencie ich wykorzystania. Obecnie Grupa ujmuje przychody w dacie przyznania punktów, wykazując jednocześnie rezerwę z tytułu szacunkowych kosztów nagród, które zostaną wydane w ramach programu.

Zastosowanie KIMSF 13 nie będzie miało wpływu na wynik finansowy Grupy a jedynie na sposób prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Wartości szacunkowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd Spółki dominującej weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2007 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki dotyczą:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- wartości rezerw aktuarialnych oraz innych rezerw,
- ustalenia okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- założeń przyjętych w celu rozpoznania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych sporządzone na dzień bilansowy 31.12.2007r. Uznaje się, że sprawowanie kontroli występuje wtedy, gdy Grupa dysponuje więcej niż połową praw głosu w danej jednostce (chyba, że można w sposób oczywisty udowodnić, iż taka własność nie powoduje sprawowania kontroli) , lub w przypadku, gdy jedno z poniższych kryteriów jest spełnione:

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

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

Korekty i wyłączenia zastosowane przy konsolidacji:

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

Wyniki finansowe oraz sytuacja majątkowa i finansowa jednostek działających za granicą przeliczane są na walutę prezentacji według zasad:

- aktywa i zobowiązania każdego prezentowanego bilansu tj. z uwzględnieniem danych porównawczych przelicza się po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- przychody i koszty rachunku zysków i strat tj. z uwzględnieniem danych porównawczych przelicza się po średnim kursie wymiany obowiązującym na dzień zawarcia transakcji tj. średni kurs wymiany w kwartale przy założeniu, iż nie występują znaczące wahania kursów,

a wszystkie powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Wartość firmy i korekty do poziomu wartości godziwej, które powstają przy nabyciu jednostki zagranicznej traktuje się jako aktywa i zobowiązania jednostki zagranicznej oraz przelicza według kursu zamknięcia na dzień bilansowy.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Podmiotem stowarzyszonym jest jednostka, na którą Spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej jednostki co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

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

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

Udziały finansowe w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są przy wykorzystaniu metody praw własności, za wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą, a podmiotem stowarzyszonym podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym zgodnie z udziałem Grupy w kapitałach podmiotu stowarzyszonego.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

Wartość firmy

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

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów wg wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Testy na utratę wartości Grupa przeprowadza co najmniej raz

w roku na koniec roku obrotowego. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Przychody ze sprzedaży

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

Przy ustalaniu poszczególnych rodzajów przychodów obowiązują następujące kryteria:

- sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy, oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- przychody z tytułu najmu - przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w miarę świadczenia usług,
- odsetki - przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej w przypadku podjęcia decyzji o ich dochodzeniu,

Grupa jako leasingobiorca

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

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

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

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

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (zł.) ujmowane są po średnim kursie NBP waluty obowiązującym na dzień zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone w rachunek zysków i strat.

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

Dotacje

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

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

Zysk na działalności operacyjnej

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

Podatek dochodowy

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych w krajach gdzie jednostki zależne i stowarzyszone prowadzą działalność i generują przychody podlegające opodatkowaniu.

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

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

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

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

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

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

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

tj. grunty w wieczystym użytkowaniu, jeżeli jednocześnie spełniają definicję nieruchomości inwestycyjnej.

Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są wg ceny nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszone o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została zaprezentowana w nocie nr 4. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne nie oddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji. Na koniec każdego roku podlegają one weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego poniesione na składnik wartości niematerialnych ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie którego dotyczą wg wzorcowego podejścia MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”.

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

Utrata wartości aktywów

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

z synergii połączenia. Każdy z tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne odpowiada wydzielonemu segmentowi działalności operacyjnej w Grupie Kapitałowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną.

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

W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwana danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje

przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- towary
- materiały
- produkty gotowe
- półprodukty i produkty w toku.

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto. Wartość rozchodu ustala się z zastosowaniem metody FIFO z uwzględnieniem szczegółowej identyfikacji cen w odniesieniu do leków z krótkim terminem ważności. Jeżeli cena nabycia jest wyższa od przewidywanej ceny sprzedaży netto Grupa dokonuje odpisów aktualizujących, które korygują koszt własny sprzedaży.

Pozostałe aktywa i pasywa

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Pozostałe pasywa dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne ujmowane są odpowiednio w pozostałych krótkoterminowych aktywach i pasywach.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą przychodów przewidzianych do rozliczenia w okresach sprawozdawczych po dniu bilansowym.

Aktywa finansowe, kwalifikacja i wycena

Grupa zalicza swoje aktywa do następujących kategorii; wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności oraz aktywa dostępne do sprzedaży. Kwalifikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Kwalifikacja aktywów finansowych jest określana przy początkowym ujęciu.

- Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie początkowego ujęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik

aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, gdy jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wartość godziwa tych instrumentów ustalona jest w oparciu o notowania rynkowe.

– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

– Pożyczki i należności

Pożyczki udzielone i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi. Po początkowym ich ujęciu wg wartości godziwej są wycenione wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w przypadku gdy istnieje ryzyko ich odzyskania. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności dla których efekt dyskonta nie jest znaczący Grupa wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:

- 100% na należności skierowane na drogę postępowania sądowego,
- 100% na należności z tytułu odsetek zwłoki w zapłacie naliczonych kontrahentom,
- 100% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 1 roku,
- 50% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 6 miesięcy do 1 roku.

Od wyżej podanych zasad stosuje się następujące wyłączenia:

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

Wartość należności i pożyczek ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy oraz ich rozproszenie na terenie Polski i Litwy.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego, a gdy przekracza do aktywów trwałych.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe zalicza się do dwóch kategorii:

- Zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Obejmują one zobowiązania przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych w przypadku zawarcia przez jednostkę umowy krótkoterminowej.
- Pozostałe zobowiązania wyceniane są na kolejne dni bilansowe według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań o krótkim terminie zapadalności, dla których efekt dyskonta nie jest znaczący.

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej a skutki są ujmowane w rachunek zysków i strat.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i inne zobowiązania finansowe w początkowym ujęciu ujmuje się według wartości godziwej powiększonej o poniesione koszty transakcyjne.

W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

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

Przychody i koszty z tytułu poszczególnych instrumentów finansowych zaprezentowano w notce 39 niniejszego sprawozdania finansowego.

Ujęcie opcji put jako elementu transakcji połączenia jednostek gospodarczych

W lipcu 2007 roku Jednostka Dominująca podpisała z inwestorem litewskim umowę utworzenia spółki zależnej z siedzibą na Litwie – UAB Nacjonaline Farmacijos Grupe (UAB NFG). Zgodnie z podpisaną umową spółka dominująca posiada obecnie 50% + 2,5 udziału w spółce litewskiej. Pozostałe udziały posiada inwestor litewski.

Niniejsza umowa zawiera opcje put na sprzedaż przez inwestora litewskiego wszystkich pozostałych udziałów UAB NFG. Wycena opcji put (zobowiązania do odkupienia udziałów mniejszości) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oparta jest na tzw. gross liability. Stanowi ona wartość bieżącą iloczynu ceny wykonania opcji i liczby udziałów.

Cena wykonania opcji put, zależy od wartości przedsiębiorstwa (EV) uzależnionej od zatwierdzonego skonsolidowanego operacyjnego EBITDA, za ostatni rok finansowy poprzedzający rok realizacji opcji pomniejszonego o dług netto. Jeżeli nie wystąpią tzw. „Znaczące Niekorzystne Odchylenia” od założonego business planu (np. odchylenie łącznego lub rocznego wskaźnika EBIDTA o 30% od założonego, spadek liczby aptek od początku roku 2010 poniżej założonej liczby), wtedy cena minimalna wykonania opcji na cały pakiet akcji, liczona na poziomie wartości przedsiębiorstwa (EV) nie może być mniejsza niż 22 500 tys. EUR.

Opcja może zostać zrealizowana nie wcześniej niż w dacie zatwierdzenia sprawozdania za 2009 rok i nie później niż na 90 dni kalendarzowych przed datą upływu 5-letniego okresu inwestycyjnego, który minie w listopadzie 2012.

Do wyliczenia prognozowanej ceny wykonania opcji put przyjęto EBITDA oraz planowany dług netto z business planu spółki litewskiej, przy uwzględnieniu ceny minimalnej, bazując na założeniu, że „Znaczące Niekorzystne Odchylenia” nie wystąpią. Jako rok realizacji opcji przyjęto najwcześniejszy z możliwych okresów – rok 2010. Oszacowana wartość

zobowiązania finansowego została zdyskontowana, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie i wynosi 59 724 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu zakupu zostało ujęte jako część ceny nabycia. Wszelkie zmiany wysokości zobowiązania będą ujmowane w korespondencji z wartością firmy. Nie dotyczy to jednak uwzględniania efektu upływu czasu na wartość bieżącą zobowiązania („rozwijanie dyskonta”), który będzie ujmowany w kosztach finansowych.

Zobowiązania warunkowe

Za zobowiązania warunkowe Grupa Kapitałowa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nie objętych całkowitą kontrolą Spółek Grupy Kapitałowej. Kwoty zobowiązań warunkowych są ujawnione w notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Płatności w formie akcji własnych

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

Program jest realizowany w drodze emisji nie więcej niż 4.960 obligacji imiennych serii D1, D2, D3, D4 z prawem pierwszeństwa nabycia akcji Spółki serii O, przy czym z każdą obligacją będzie związane prawo pierwszeństwa objęcia 100 akcji spółki na okaziciela, odpowiednio serii O1, O2, O3, O4

Okres realizacji Programu obejmuje skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. za lata 2006 – 2009 . Dniem wykupu obligacji jest 31.12.2013r.

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

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

Wycena opcji menadżerskich została dokonana przy zastosowaniu Pseudoamerykańskiego Modelu Wyceny Opcji Kupna, który został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2006r. Wartość godziwa przyznanych instrumentów finansowych za cały okres trwania programu została ustalona w wysokości 3 311 tys. zł. Kwota odnosząca się do 2007roku 915 tys. zł.

W okresie od uruchomienia Programu do dnia 31.12.2007r. zrealizowano zgodnie z warunkami Programu kryterium EPS, natomiast nie wykonano kryterium WIG.

W związku z tym obligatariusze nabyli prawa do realizacji 75 % ilości akcji serii O1 w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006.

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

W dniu 5.12.2007r. Rada Nadzorcza realizując własną uchwałę nr 1 z dnia 7.12.2006r. dokonała, w ramach drugiej transzy Programu, przydziału obligacji serii D2 emitowanych w roku 2007. Rada rozdysponowała 1 240 obligacji.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy,

a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Kapitał własny

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

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

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

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

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

Kapitał własny obejmuje również akcje własne skupione przez Jednostkę Dominującą w celu ich umorzenia w oparciu o Uchwałę Walnego Zgromadzenia PGF S.A. z dnia 13.06.2007r.

Świadczenia pracownicze

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

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

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

Rezerwy

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

Rezerwy w Grupie tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

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

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

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

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

Zarządzanie kapitałem

Celem zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie zdolności spółek Grupy Kapitałowej PGF do kontynuacji działania przy równoczesnym utrzymywaniu optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Przyjmuje się, że Spółki mogą wpływać na wzrost wysokości kapitału poprzez bieżące starania dla uzyskania dobrego wyniku finansowego, w spółkach akcyjnych poprzez regulowanie wysokości wypłacanej akcjonariuszom dywidendy oraz poprzez emisję nowych akcji lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych, a w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością przez podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ustanowienia nowych udziałów lub podwyższenie wartości nominalnej istniejących.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca wyemitowała 8.400 akcji zwykłych na okaziciela serii N3 o wartości nominalnej 2 zł każda, co było związane z realizacją opcji menadżerskich przez jednego z uczestników programu (zakończyło to realizację tego programu)

Pozostałe spółki akcyjne w Grupie Kapitałowej nie dokonały operacji emisji lub podwyższenia wartości akcji.

Podwyższenia kapitału spółek z ograniczoną odpowiedzialnością Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

Istotnym elementem wpływającym na wysokość kapitałów była wypłata przez PGF S.A. dywidendy za rok 2006 w kwocie 30 219 tys. zł

Jednocześnie w 2007 roku Grupa Kapitałowa PGF odnotowała znaczny wzrost wyniku netto w stosunku do 2006 roku.

W celu finansowania długofalowych inwestycji, które wpłyną na wyniki Grupy Kapitałowej w dłuższej perspektywie, spółki Grupy dążą do wykorzystywania zarówno źródeł własnych, jak i środków pozyskiwanych z zewnątrz.

Grupa monitoruje stan kapitału, bazując na wskaźniku rentowności kapitału oraz wskaźniku pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

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

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

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
1	średni kurs na koniec okresu	3,5820	3,8312
2	średni kurs okresu	3,7768	3,8991
3	najwyższy średni kurs w okresie	3,9385	4,1065
4	najniższy średni kurs w okresie	3,5699	3,7565

III. UZUPEŁNIAJĄCE DANE DOTYCZĄCE POZYCJI PREZENTOWANYCH W BILANSIE, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, ZESTAWIENIU ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**Nota 1A****WARTOŚCI FIRMY Z KONSOLIDACJI****1. Wartość firmy brutto**

	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	125 402	85 768
b) zwiększenia (z tytułu)	219 506	39 634
- nabycia podmiotów powiązanych	159 782	39 634
- opcje na zakup udziałów	59 724	-
c) zmniejszenia	-	-
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	344 908	125 402

2. Skumulowana utrata wartości

a) odpis wartości firmy na początek okresu	236	236
b) odpis wartości firmy za okres	-	-
- odpis w bieżący wynik finansowy	-	-
c) odpis wartości firmy na koniec okresu	236	236

3. Wartość firmy netto na koniec okresu

344 672	125 166
----------------	----------------

Wartość firmy z konsolidacji powstała w związku z nabyciem spółek zależnych.

W bieżącym okresie zmiany wartości firmy dotyczą nabycia:

a) Grup Kapitałowych:

- CITOFARM w kwocie 4 695 tys. zł.,
- M-FARMA w kwocie 4 522 tys. zł.,
- APT WOLA w kwocie 1 931 tys. zł.,
- UAB Nacionaline Farmacijous Grupe w kwocie 102 575 tys. zł.,

b) Spółek:

- Galen 2002 Sp. z o.o. w kwocie 2 931 tys. zł.,
- Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w kwocie 3 528 tys. zł.,
- APEXIM S.A. w kwocie 31 741 tys. zł.,
- AURUM Sp. z o.o. w kwocie 1 364 tys. zł.,
- KAUFEX Sp. z o.o. w kwocie 486 tys. zł.,
- BOFARM Sp. z o.o. w kwocie 1 386 tys. zł.,
- VADEMECUM Sp. z o.o. w kwocie 954 tys. zł.,
- VIOLA Sp. z o.o. w kwocie 614 tys. zł.,
- Apteka Europejska Sp. z o.o. w kwocie 839 tys. zł.,
- BIAŁA Sp. z o.o. w kwocie 857 tys. zł.,
- SIS Sp. z o.o. w kwocie 1 290 tys. zł.,

c) dokupienia udziałów w Spółkach Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie oraz Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi w łącznej kwocie 69 tys. zł,

d) ujęcia wyceny opcji put na zakup udziałów w Grupie UAB Nacionaline Farmacijous Grupe w kwocie 59 724 tys. zł.

Na dzień 31.12.2006r. wartość firmy powstała w związku z nabyciem:

a) Grup Kapitałowych:

- Apteki Polskie S.A. w kwocie 76 866 tys. zł.,
- ATG w kwocie 27 966 tys. zł.,
- Euro -A 3 824 tys. zł.,
- Apex Farm 6 139 tys. zł.,

b) Spółek:

- PZF Cefarmu Kraków S.A. w kwocie 1 142 tys. zł.,
- DOSIS Sp. z o.o. w kwocie 3 967 tys. zł.,
- Cefarm B Sp. z o.o. w kwocie 1 859 tys. zł.,
- Amadeus Sp. z o.o. w kwocie 1 088 tys. zł.,
- Pharmena Sp. z o.o. w kwocie 508 tys. zł.,
- Lekman Sp. z o.o. 253 tys. zł.,
- Apa Farmacja Sp. z o.o. 1 149 tys. zł.,

c) dokupienia udziałów w Spółkach PGF Sp. z o.o. w Łomży, PGF Cefarm Bydgoszcz S.A. oraz w Spółkach Grupy Apteki Polskie w łącznej kwocie 641 tys. zł.,

Nota 1B**WARTOŚĆ FIRMY****1. Wartość firmy brutto**

a) wartość firmy brutto na początek okresu

b) zwiększenia (z tytułu)

- nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa

c) zmniejszenia

d) wartość firmy brutto na koniec okresu

2. Skumulowana utrata wartości

a) odpis wartości firmy na początek okresu

b) odpis wartości firmy za okres

- pozostałe

c) odpis wartości firmy na koniec okresu

3. Wartość firmy netto na koniec okresu

	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	30 384	30 384
b) zwiększenia (z tytułu)	1 704	-
- nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	1 704	-
c) zmniejszenia	-	-
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	32 088	30 384
a) odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
b) odpis wartości firmy za okres	-	-
- pozostałe	-	-
c) odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
3. Wartość firmy netto na koniec okresu	32 088	30 384

Wartość firmy powstała na skutek nabycia:

a) prywatyzowanych spółek Skarbu Państwa:

- PZF Cefarm Kraków S.A. w kwocie 2 915 tys. zł,
- PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o. w kwocie 27 229 tys. zł ,

b) zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Spółkach zależnych

- Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy w kwocie 240 tys. zł.,
- DOZ UK LIMITED w Londynie w kwocie 1 704 tys. zł.

Grupa corocznie przeprowadza testy na utratę wartości, a także gdy zaistnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości.

W prezentowanych okresach nie dokonywano odpisu utraty wartości firmy.

Nota 2 za okres 01-01-2007 do 31-12-2007**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem	
Wartość netto na początek okresu	10 213	8 535	5 448	9 762	396	28 906
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	13 085	19 593	15 333	12 413	398	45 489
b) zwiększenia (z tytułu)	285	1 808	966	4 077	2 177	8 347
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	273	1 310	497	147	-	1 730
- zakupów	-	-	-	200	-	200
- włączenie do konsolidacji	12	480	451	3 728	4	4 224
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	2 173	2 173
- inne	-	18	18	2	-	20
c) zmniejszenia (z tytułu)	5 567	85	50	706	1 730	8 088
- sprzedaży	2 255	11	11	-	-	2 266
- likwidacji	-	68	35	688	-	756
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	1 730	1 730
- przeznaczenia do zbycia	3 274	-	-	-	-	3 274
- wyłączenie z konsolidacji	-	3	3	-	-	3
- inne	38	3	1	18	-	59
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	7 803	21 316	16 249	15 784	845	45 748
2. Umorzenie						
a) umorzenie na początek okresu	2 872	11 058	9 885	2 651	-	16 581
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	(749)	1 591	1 154	1 489	-	2 331
- amortyzacja	278	1 394	940	1 676	-	3 348
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	792	2	2	-	-	794
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	65	32	238	-	303
- włączenie do konsolidacji	-	260	243	58	-	318
- wyłączenie z konsolidacji	-	3	3	-	-	3
- przeznaczone do zbycia	235	-	-	-	-	235
- inne	-	7	8	(7)	-	-
c) umorzenie na koniec okresu	2 123	12 649	11 039	4 140	-	18 912
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	2	2
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	2	2
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	5 680	8 667	5 210	11 644	843	26 834
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 3 348 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 1 642 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 079 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 581 tys. zł

oraz jako zwiększenie wartości środków trwałych w budowie w kwocie 46 tys. zł

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

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

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 2 965 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 1 274 tys. zł
 - koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 033 tys. zł
 - koszty wytworzenia w kwocie 588 tys. zł
- oraz jako zwiększenie wartości środków trwałych w budowie w kwocie 70 tys. zł

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.

Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Nota 3 za okres 01-01-2007 do 31-12-2007

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na początek okresu	690	101 253	21 639	7 953	9 768	7 031	148 334
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	690	132 218	47 898	12 351	20 075	7 135	220 367
b) zwiększenia (z tytułu)	4 233	51 273	12 923	6 625	12 473	64 907	152 434
- przejęcia z inwestycji	1 199	42 231	10 314	3 648	4 898	-	62 290
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	63 845	63 845
- włączenia do konsolidacji	2 997	9 042	2 253	2 977	7 469	897	25 635
- inne	37	-	356	-	106	165	664
c) zmniejszenia (z tytułu)	167	36 109	2 447	872	756	63 793	104 144
- sprzedaży	127	14 000	648	678	284	1 461	17 198
- likwidacji	-	569	1 537	178	110	4	2 398
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	62 290	62 290
- przeznaczenia do zbycia	-	21 422	243	-	-	-	21 665
- inne	40	118	19	16	362	38	593
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	4 756	147 382	58 374	18 104	31 792	8 249	268 657
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	29 839	26 259	4 398	10 307	-	70 803
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	3 414	4 910	2 607	6 057	-	16 988
- amortyzacja	-	7 090	5 541	1 406	3 271	-	17 308
- umorz.sprzed.środków trwałych	-	5 881	657	582	266	-	7 386
- umorz.likwid.środków trwałych	-	301	1 333	69	87	-	1 790
- włączenie do konsolidacji	-	3 058	1 332	1 850	3 175	-	9 415
- przeznaczone do zbycia	-	542	12	-	-	-	554
- inne	-	(10)	39	2	(36)	-	(5)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	33 253	31 169	7 005	16 364	-	87 791
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	1 126	-	-	-	104	1 230
- zwiększenie	-	-	-	-	-	6	6
- zmniejszenie	-	44	-	-	-	10	54
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	1 082	-	-	-	100	1 182
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	4 756	113 047	27 205	11 099	15 428	8 149	179 684
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 17 308 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 8 291 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 3 478 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 5 539 tys. zł

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.

Odpis aktualizujący w kwocie 1 082 tys. zł dotyczy nieruchomości przeznaczonych do zbycia, które nie spełniają kryteriów wynikających z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, dla ujęcia w aktywach przeznaczonych do zbycia.

Rozwiązanie odpisu zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych. Wycena nieruchomości przez rzeczoznawcę była dokonana na dzień 31.12.2006r.

Na nieruchomościach o wartości 2 282 tys. zł (2 200 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

Nota 3 za okres 01-01-2006 do 31-12-2006

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na początek okresu	3 053	176 639	23 754	7 229	5 046	1 534	217 255
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	3 163	214 645	46 905	11 042	13 022	1 749	290 526
b) zwiększenia (z tytułu)	20	20 402	8 454	2 117	7 587	30 604	69 184
- przejęcia z inwestycji	20	13 963	4 197	2 041	4 146	-	24 367
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	28 807	28 807
- otrzymania aportów	-	-	29	-	5	-	34
- przyjęcia w leasing	-	-	2 276	-	-	-	2 276
- włączenia do konsolidacji	-	6 439	1 837	76	3 428	1 720	13 500
- inne	-	-	115	-	8	77	200
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 493	102 829	7 461	808	534	25 218	139 343
- sprzedaży	1 378	698	62	738	79	493	3 448
- likwidacji	-	347	1 064	70	324	315	2 120
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	24 367	24 367
- przeznaczenia do zbycia	1 115	101 784	6 328	-	15	-	109 242
- inne	-	-	7	-	116	43	166
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	690	132 218	47 898	12 351	20 075	7 135	220 367
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	34 030	23 151	3 813	7 976	-	68 970
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(4 191)	3 108	585	2 331	-	1 833
- amortyzacja	-	8 593	6 239	1 279	2 298	-	18 409
- umorz. sprzed. środków trwałych	-	122	86	676	72	-	956
- umorz. likwid. środków trwałych	-	146	1 009	33	315	-	1 503
- włączenie do konsolidacji	-	491	541	15	529	-	1 576
- przeznaczone do zbycia	-	13 007	2 685	-	1	-	15 693
- inne	-	-	108	-	(108)	-	-
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	29 839	26 259	4 398	10 307	-	70 803
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	110	3 976	-	-	-	215	4 301
- zwiększenie	-	70	-	-	-	13	83
- włączenie do konsolidacji	-	128	-	-	-	71	199
- rozwiązanie	110	3 048	-	-	-	-	3 158
- wykorzystanie	-	-	-	-	-	195	195
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	1 126	-	-	-	104	1 230
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	690	101 253	21 639	7 953	9 768	7 031	148 334
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 18 409 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 7 043 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 4 658 tys. zł
- koszty wytworzenia w kwocie 6 708 tys. zł

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.

Odpis aktualizujący w kwocie 1 126 tys. zł dotyczy nieruchomości przeznaczonych do zbycia, które nie spełniają kryteriów wynikających z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, dla ujęcia w aktywach przeznaczonych do zbycia.

Zmniejszenie odpisu aktualizującego nastąpiło w związku z wyceną na dzień 31.12.2006r. dokonaną przez rzeczoznawcę, nieruchomości przeznaczonych do zbycia. Rozwiązanie odpisu zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych.

Nota 4 za okres 01-01-2007 do 31-12-2007**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)**

	- budynki i lokale użytkowe	- spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	- grunty	- prawa wieczystego użytkowania gruntów	Nieruchomości inwestycyjne, razem
Wartość netto na początek okresu	1 091	40	22	39	1 192
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	1 177	40	22	44	1 283
b) zwiększenia	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	295	-	5	11	311
- sprzedaży	295	-	5	11	311
d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	882	40	17	33	972
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	86	-	-	5	91
b) amortyzacja za okres	28	-	-	1	29
c) umorzenie sprzedanych nieruchomości	28	-	-	2	30
d) umorzenie na koniec okresu	86	-	-	4	90
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	796	40	17	29	882
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	40 lat	X

Przychody z czynszów dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 54 tys. zł.

Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 93 tys. zł.

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych została ujęta w kosztach wytworzenia sprzedanych usług.

Nie występują ograniczenia prawa do zbycia nieruchomości inwestycyjnych oraz przekazania przychodów i zysków z tego tytułu.

Nie występują zobowiązania umowne związane z posiadanymi nieruchomościami inwestycyjnymi oraz zobowiązania dotyczące napraw, utrzymania i ulepszenia (poprawy standardu) nieruchomości.

Niezależny rzeczoznawca dokonał wyceny nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2007r. przy zastosowaniu podejścia porównawczego.

Rzeczoznawca oparł swoje wyceny o dane pochodzące z rynku nieruchomości w danej lokalizacji. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2007r. wynosi 1 111 tys. zł.

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

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

Przychody z czynszów dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 48 tys. zł.

Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wynoszą 132 tys. zł.

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych została ujęta w kosztach wytworzenia sprzedanych usług.

Nie występują ograniczenia prawa do zbycia nieruchomości inwestycyjnych oraz przekazania przychodów i zysków z tego tytułu.

Nie występują zobowiązania umowne związane z posiadanymi nieruchomościami inwestycyjnymi oraz zobowiązania dotyczące napraw, utrzymania i ulepszenia (poprawy standardu) nieruchomości.

Niezależny rzeczoznawca dokonał wyceny nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2006r. przy zastosowaniu podejścia porównawczego.

Rzeczoznawca oparł swoje wyceny o dane pochodzące z rynku nieruchomości w danej lokalizacji. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2006r. wynosi 1 440 tys. zł.

Nota 5A**JEDNOSTKI STOWARZYSZONE**

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

Nota 5B**INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE****Istotne dane finansowe dotyczące Spółki Pharmena Sp. z o.o.**

	31.12.2007	31.12.2006
Aktywa razem	2 839	2 358
Zobowiązania razem	626	684
Przychody	4 746	3 078
Zysk	615	59

Istotne dane finansowe dotyczące Spółki VITAMEDIC Sp. z o.o.

Aktywa razem	119	293
Zobowiązania razem	82	171
Przychody	(138)	76
Strata	(224)	(358)

Nota 5C**INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2007	31.12.2006
Wartość netto na początek okresu	859	723
1. Wartość początkowa		
a) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na początek okresu	859	723
- Pharmena Sp. z o.o.	751	723
- Vitamedic Sp. z o.o.	108	-
b) zwiększenia (z tytułu)	293	249
- wynik bieżący Spółki Pharmena Sp. z o.o.	293	28
- dokupienie udziałów Spółki Vitamedic Sp. z o.o.	-	221
c) zmniejszenia (z tytułu)	71	113
- wynik bieżący Spółki Vitamedic Sp. z o.o.	71	113
d) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	1 081	859
2. Utrata wartości		
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
4. Wartość netto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	1 081	859

Nota 6**INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTALE - ISTOTNE DANE FINANSOWE**

	31.12.2007	31.12.2006
1. Spółka Urtica Finanse S.A. - udział	10%	10%
wartość bilansowa akcji wynosi 0 tys. zł.		
Aktywa	283	625
Zobowiązania	-	-
Przychody	-	-
Zysk / (Strata)	(110)	46
2. Spółka "Łódzki Regionalny Park Naukowo - Technologiczny" Sp. z o.o. - udział	0%	4,3%
wartość bilansowa udziałów wynosi 0 tys. zł.		
Aktywa		
Zobowiązania	X	brak danych
Przychody		
Zysk / (Strata)		
3. Spółka Biomedic Sp. z o.o. w upadłości udział (utrata kontroli)	0%	100%
wartość bilansowa udziałów wynosi 0 tys. zł.		
Aktywa		
Zobowiązania	X	brak danych
Przychody		
Zysk / (Strata)		
4. Spółka PZF Cefarm - Bytom S.A. w upadłości - udział (utrata kontroli)	55,56%	55,56%
wartość bilansowa akcji wynosi 0 tys. zł.		
Aktywa		
Zobowiązania	brak danych	brak danych
Przychody		
Zysk / (Strata)		
5. Pozostale	X	X
wartość bilansowa udziałów wynosi 24 tys. zł.		

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25.09.2007r. zostały umorzone udziały w Spółce "Łódzki Regionalny Park Naukowo - Technologiczny" Sp. z o.o. Wartość bilansowa udziałów wynosiła 100 tys. zł.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach Wydział V Gospodarczy w dniu 30.11.2007r. zostało ukończone postępowanie upadłościowe Spółki Biomedic Sp. z o.o. w Kielcach.

Nota 7A**POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

1. Udziały lub akcje
2. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek
3. Inne aktywa finansowe
Aktywa finansowe długoterminowe, razem netto

31.12.2007	31.12.2006
24	110
9 393	11 061
7 737	-
17 154	11 171

Nota 7B**AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

1. Udziały lub akcje
2. Inne papiery wartościowe
3. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek
4. Inne aktywa finansowe
a) jednostki uczestnictwa funduszu GAMMA
b) depozyt
c) pochodne instrumenty finansowe
d) inne
Aktywa finansowe krótkoterminowe, razem netto

31.12.2007	31.12.2006
-	-
-	-
116 552	59 340
11 227	2 714
2 798	2 680
7 737	-
472	-
220	34
127 779	62 054

Nota 7C**UDZIELONE POŻYCZKI (O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)**

- do 1 miesiąca
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku
- powyżej 1 roku
- przeterminowane

Udzielone pożyczki, razem brutto

- do 1 miesiąca
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku
- powyżej 1 roku
- przeterminowane

Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki, razem

- do 1 miesiąca
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku
- powyżej 1 roku
- przeterminowane

Udzielone pożyczki, razem netto

31.12.2007	31.12.2006
4 303	8 439
8 316	1 697
5 618	2 650
97 904	44 711
10 355	11 061
3 819	4 449
130 315	73 007
62	146
15	-
23	-
49	32
962	-
3 259	2 428
4 370	2 606
4 241	8 293
8 301	1 697
5 595	2 650
97 855	44 679
9 393	11 061
560	2 021
125 945	70 401

Nota 7D**UDZIELONE POŻYCZKI PRZETERMINOWANE (Z PODZIAŁEM NA UDZIELONE
POŻYCZKI NIESPŁACONE W OKRESIE)**

	31.12.2007	31.12.2006
- do 1 miesiąca	430	1 927
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	333	282
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	267	261
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	959	306
- powyżej 1 roku	1 830	1 673
Udzielone pożyczki przeterminowane, razem brutto	3 819	4 449
- do 1 miesiąca	208	7
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	137	207
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	189	248
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	906	293
- powyżej 1 roku	1 819	1 673
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki, razem	3 259	2 428
- do 1 miesiąca	222	1 920
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	196	75
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	78	13
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	53	13
- powyżej 1 roku	11	-
Udzielone pożyczki przeterminowane, razem netto	560	2 021

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

- na dzień 31.12.2007r.
 - dla pożyczek w łącznej kwocie 29 637 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 9,29%,
 - dla pożyczek w łącznej kwocie 3 726 tys. zł. (3 591 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 3,09%,
 - dla pożyczek w łącznej kwocie 95 500 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 punkt.
- na dzień 31.12.2006r.
 - dla pożyczek w łącznej kwocie 20 903 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 10,78%,
 - dla pożyczek w łącznej kwocie 42 767 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża od 0,5 do 2,5 punktu,
 - dla pożyczek w łącznej kwocie 1 011 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 2M WIBOR + marża 2 punkty,
 - dla pożyczek w łącznej kwocie 7 436 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 3M WIBOR + marża od 1,32 do 5,81 punktu.

Nota 8A**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

1. Zakupione wierzytelności

2. Kaucja

Należności długoterminowe, razem netto

a) odpisy aktualizujące wartość należności

Należności długoterminowe brutto

	31.12.2007	31.12.2006
1. Zakupione wierzytelności	315	452
2. Kaucja	87	136
Należności długoterminowe, razem netto	402	588
a) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	402	588

Nota 8B**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ
POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

	31.12.2007	31.12.2006
1. Należności z tytułu dostaw i usług	480 430	433 482
- w tym: od jednostek powiązanych	43	54
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	17 228	20 814
3. Pozostałe należności	21 351	12 536
- w tym: od jednostek powiązanych	110	69
4. Należności dochodzone na drodze sądowej	451	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	519 460	466 832
a) odpisy aktualizujące wartość należności	124 483	126 815
Należności krótkoterminowe brutto, razem	643 943	593 647
- w tym: od jednostek powiązanych	153	123

Na należnościach handlowych o wartości 22 823 tys. zł (22 000 tys. LTL) ustanowiono cesję stanowiącą zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów.

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są następujące przedziały czasowe spłacania należności:

- do 60 dni dla szpitali
- do 70 dni dla aptek
- do 60 dni dla pozostałych hurtowni
- do 65 dni dla innych odbiorców

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

Nota 8C**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH (ORAZ ZRÓWNANYCH Z NIMI)
WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH**

	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	126 815	128 764
a) zwiększenia (z tytułu)	18 081	16 369
- na należności	3 894	6 267
- na zakupione wierzytelności	195	422
- na odsetki od należności	3 142	4 469
- zasądzonych kosztów sądowych	159	297
- BO spółek włączonych do konsolidacji	9 877	349
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	382	4 027
- inne	432	538
b) zmniejszenia (z tytułu)	20 413	18 318
b1) rozwiązanie	13 915	11 659
- zapłata należności i wierzytelności łącznie z odsetkami	13 171	7 634
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	441	238
- sprzedaż wierzytelności	303	3 787
b2) wykorzystanie	6 392	6 659
- umorzenie, odpisanie należności, wierzytelności i odsetek	6 326	6 359
- umorzenie i odpisanie kosztów sądowych	66	28
- inne	-	272
b3) inne zmniejszenia	106	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	124 483	126 815

Nota 8D**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
(O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)**

	31.12.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	248 531	251 027
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	94 296	98 860
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 618	2 054
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 060	2 430
e) powyżej 1 roku	7 153	1 120
f) przeterminowane	229 525	181 523
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	586 183	537 014
a) do 1 miesiąca	197	657
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	25	80
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	29	20
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	326	142
e) powyżej 1 roku	70	166
f) przeterminowane	105 106	102 467
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	105 753	103 532
a) do 1 miesiąca	248 334	250 370
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	94 271	98 780
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 589	2 034
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	734	2 288
e) powyżej 1 roku	7 083	954
f) przeterminowane	124 419	79 056
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	480 430	433 482

Nota 8E**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE
(Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE)**

	31.12.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	73 992	56 136
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	34 623	18 472
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	11 424	7 339
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	7 876	3 619
e) powyżej 1 roku	101 610	95 957
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem brutto	229 525	181 523
a) do 1 miesiąca	1 931	1 942
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	722	1 218
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	781	1 427
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 820	2 437
e) powyżej 1 roku	98 852	95 443
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	105 106	102 467
a) do 1 miesiąca	72 061	54 194
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	33 901	17 254
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	10 643	5 912
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 056	1 182
e) powyżej 1 roku	2 758	514
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem netto	124 419	79 056

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2007**AKTYW I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO
PODATKU DOCHODOWEGO**

	Stan na początek bieżącego okresu	Uznanie (obciążenie) wyniku finansowego	Stan na koniec bieżącego okresu
1. Aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 601	(741)	860
b) utworzone rezerwy	3 276	493	3 769
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 248	2 428	3 676
d) ujemne różnice kursowe	14	(12)	2
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	1 265	6 465	7 730
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	507	(191)	316
g) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	154	(6)	148
h) pozostałe	613	(586)	27
Razem	8 678	7 850	16 528
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	8 720	(458)	8 262
b) naliczone a niezapłacone odsetki	63	99	162
c) dodatnie różnice kursowe	78	(78)	-
d) zarachowane przychody i odszkodowania	2 307	(2 306)	1
e) należne refundacje od dostawców i NFZ	1 549	3 106	4 655
f) raty leasingowe	14	(14)	-
g) wycena instrumentów pochodnych	-	90	90
h) wycena papierów wartościowych	129	22	151
i) pozostałe	453	(211)	242
Razem	13 313	250	13 563

Zmiana stanu aktywów i rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego zawiera BO spółek włączonych do konsolidacji w 2007r. w kwocie:

- aktyw z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 51 tys. zł
- rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 157 tys. zł

Na dzień bilansowy 31.12.2007 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 159 231 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 40 683 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywo podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 118 548 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.

W kwocie nie rozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy do opodatkowania wygasa:

- w roku 2008 10 242 tys. zł
- w roku 2009 27 283 tys. zł
- w roku 2010 33 735 tys. zł
- w roku 2011 32 529 tys. zł
- w roku 2012 14 759 tys. zł

Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 6 334 tys. zł.

Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym.

Zmiana stawki podatkowej w odniesieniu do poprzedniego okresu nie nastąpiła.

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2006**AKTYW I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO
PODATKU DOCHODOWEGO**

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

Zmiana stanu aktywów i rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego zawiera BO spółek włączonych do konsolidacji w 2006r. w kwocie:

- aktyw z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 178 tys. zł
- rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 195 tys. zł

Na dzień bilansowy 31.12.2006 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 138 023 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 6 659 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywo podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 131 364 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania.

W kwocie nie rozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy do opodatkowania wygasa:

- w roku 2007 12 635 tys. zł
- w roku 2008 27 428 tys. zł
- w roku 2009 39 806 tys. zł
- w roku 2010 34 465 tys. zł
- w roku 2011 17 030 tys. zł

Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 477 tys. zł.

Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym.

Zmiana stawki podatkowej w odniesieniu do poprzedniego okresu nie nastąpiła.

Nota 10**POZOSTAŁE AKTYWA****1. Pozostałe aktywa trwałe**

- a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów
- ubezpieczenia majątkowe
 - serwis informatyczny
 - pozostałe

2. Pozostałe aktywa obrotowe

- a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:
- ubezpieczenia majątkowe
 - prenumerata
 - serwis informatyczny
 - czynsz najmu opłacony z góry
 - opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów
 - usługi telefoniczne
 - energia elektryczna
 - koszty związane z nabyciem jednostek
 - inne koszty opłacone z góry
- b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:
- koszty programu wekslowego
 - inne

Pozostałe aktywa, razem

	31.12.2007	31.12.2006
1. Pozostałe aktywa trwałe	35	2
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	35	2
- ubezpieczenia majątkowe	22	-
- serwis informatyczny	9	1
- pozostałe	4	1
2. Pozostałe aktywa obrotowe	4 591	2 963
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3 729	2 725
- ubezpieczenia majątkowe	1 009	973
- prenumerata	47	69
- serwis informatyczny	498	271
- czynsz najmu opłacony z góry	1 021	745
- opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów	-	1
- usługi telefoniczne	83	192
- energia elektryczna	267	173
- koszty związane z nabyciem jednostek	270	-
- inne koszty opłacone z góry	534	301
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	862	238
- koszty programu wekslowego	770	189
- inne	92	49
Pozostałe aktywa, razem	4 626	2 965

Nota 11**ZAPASY**

- a) materiały
- b) półprodukty i produkty w toku
- b) produkty gotowe
- c) towary

Zapasy, razem netto**Odpisy aktualizujące:**

- a) materiały
- b) towary

Zapasy, razem brutto

	31.12.2007	31.12.2006
a) materiały	7 276	5 525
b) półprodukty i produkty w toku	121	-
b) produkty gotowe	869	741
c) towary	589 602	542 830
Zapasy, razem netto	597 868	549 096
Odpisy aktualizujące:	4 905	3 203
a) materiały	426	352
b) towary	4 479	2 851
Zapasy, razem brutto	602 773	552 299

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących na towary w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności leków oraz w związku z wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie wytworzenia sprzedanych towarów handlowych. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu w którym sprzedaż miała miejsce.

W bieżącym okresie dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 3 443 tys. zł., odwrócenia odpisów w wysokości 1519 tys. zł. oraz wykorzystanie w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych towarów w kwocie 1 868 tys. zł.

W odniesieniu do materiałów w 2007r. dokonano odpisów aktualizujących w kwocie 96 tys. zł oraz wykorzystano odpis aktualizujący w kwocie 22 tys. zł.

Zwiększenie odpisów na zapasach towarów w kwocie 1 590 tys. zł spowodowane jest włączeniem do konsolidacji nowonabytych spółek, natomiast zmniejszenie w kwocie 18 tys. zł wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych.

Na zapasach o wartości 25 935 tys. zł (25 000 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej PGF.

W okresie porównywalnym dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 2 637 tys. zł., odwrócenia odpisów w wysokości 641 tys. zł. oraz wykorzystanie w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych towarów w kwocie 2 166 tys. zł.

Dokonano również odpisu aktualizującego wartości materiałów w kwocie 45 tys. zł. Odwrócenie odpisu aktualizującego na materiały w kwocie 17 tys. zł nastąpiło w związku z ich sprzedażą.

Zwiększenie odpisów na zapasach w łącznej kwocie 813 tys. zł spowodowane jest włączeniem do konsolidacji spółek Grupy ATG:

- w odniesieniu do towarów w kwocie 517 tys. zł
- w odniesieniu do materiałów w kwocie 296 tys. zł

Nota 12**AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA (WG TYTUŁÓW)****Wartość netto na początek okresu****1. Wartość początkowa**

a) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na początek okresu

- grunty

- prawo wieczystego użytkowania gruntu

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej

- urządzenia techniczne i maszyny

- środki transportu

b) zwiększenia (z tytułu)

- grunty

- prawo wieczystego użytkowania gruntu

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej

- urządzenia techniczne i maszyny

- inne środki trwałe

- udziały

c) zmniejszenia z tytułu sprzedaży

- grunty

- prawo wieczystego użytkowania gruntu

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej

- urządzenia techniczne i maszyny

- środki transportu

- inne środki trwałe

d) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu

- grunty

- prawo wieczystego użytkowania gruntu

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej

- urządzenia techniczne i maszyny

- udziały

2. Utrata wartości

a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu

b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu

4. Wartość netto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu

	31.12.2007	31.12.2006
	1 482	313
	-	-
a) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na początek okresu	1 482	313
- grunty	110	274
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	335	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 037	30
- urządzenia techniczne i maszyny	-	1
- środki transportu	-	8
b) zwiększenia (z tytułu)	24 262	96 744
- grunty	-	1 115
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	3 039	3 195
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 879	88 777
- urządzenia techniczne i maszyny	232	3 643
- inne środki trwałe	-	14
- udziały	112	-
c) zmniejszenia z tytułu sprzedaży	1 372	95 575
- grunty	-	1 279
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	335	2 860
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 037	87 770
- urządzenia techniczne i maszyny	-	3 644
- środki transportu	-	8
- inne środki trwałe	-	14
d) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	24 372	1 482
- grunty	110	110
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	3 039	335
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 879	1 037
- urządzenia techniczne i maszyny	232	-
- udziały	112	-
	-	-
	-	-
	-	-
	24 372	1 482

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

Na dzień 31 grudnia 2007r. Grupa wykazała w ramach aktywów obrotowych nieruchomości gruntowe i inne, które wcześniej ujmowane były w rzeczowych aktywach trwałych. Są to aktywa trwałe w stosunku do których podpisane zostały przedwstępne umowy sprzedaży. Wszelkie aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży na 31 grudnia 2007 roku ujęte są w ramach segmentu "Hurt".

Ponadto w aktywach trwałych przeznaczonych do zbycia Grupa wykazała udziały w spółce UAB Tilla Cordata, które zdaniem Zarządu będą sprzedane w ciągu 12 miesięcy.

Nota 13**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach

- inne środki pieniężne

- inne aktywa pieniężne

Razem

	31.12.2007	31.12.2006
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	110 375	42 677
- inne środki pieniężne	5 785	9 512
- inne aktywa pieniężne	136	11
Razem	116 296	52 200

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią środki pieniężne w kasie, środki pieniężne na lokatach bankowych oraz odsetki od pożyczek z terminem realizacji do 3 miesięcy.

Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

Nota 14**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejo wania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.94	01.12.94
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.95	01.01.95
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.97	01.01.97
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.97	01.01.97
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.97	01.01.97
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803			
G	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
H	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
I	imienne zwykle	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
J	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
K	imienne zwykle	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.99	01.01.99
L	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.99	01.01.99
M	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm Poznań S.A.	05.09.00	01.01.00
N1	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.04	01.01.04
N2	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.05	01.01.05
N3	zwykle na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.06	01.01.07
				8 400	17		10.05.07	01.01.07
Razem liczba akcji na BO				12 583 013				
Razem liczba akcji na BZ				12 591 413				
w tym skupione akcje własne w celu ich umorzenia				4 476		399		
Kapitał zakładowy PGF S.A.					25 183			
Przeszacowanie wskaźnikami hiperinflacji kapitału dotyczy emisji akcji serii A i B					338			
Razem					25 521			

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji.

W ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwał NWZA z dnia 30.11.2006r. w 2007r. wyemitowano 8.400 sztuk akcji serii N3. Akcje zostały objęte przez posiadacza obligacji serii C uczestnika programu opcji menadżerskich w PGF S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym postanowieniem z dnia 10.05.2007r.

Na podstawie uchwały WZA z dnia 13.06.2007r. Zarząd PGF S.A. podjął w dniu 11.12.2007r. uchwałę o rozpoczęciu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W ramach realizacji powyższych uchwał w dniach 19 - 20.12.2007r. PGF S.A. nabyła 4.476 sztuk akcji własnych za łączną kwotę 399 tys. zł.

Akcje uprawniają łącznie do 19 684 613 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2007r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	1 275 312	10,13%	5 942 112	30,19%
2	Zbigniew Molenda	681 550	5,41%	3 014 750	15,32%
3	KIPF Sp. z o.o.	919 887	7,31%	919 887	4,67%
4	ING NN Polska OFE	989 001	7,85%	989 001	5,02%
5	Julius Bear Investment Management LLC	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%
6	Pozostali inwestorzy	7 613 794	60,47%	7 706 994	39,15%

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

Nota 15**KAPITAŁ ZAPASOWY**

	31.12.2007	31.12.2006
1. Stan na początek okresu	234 309	198 182
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	118 869	118 869
- pozostały kapitał zapasowy	115 440	79 313
2. Zwiększenia	39 302	36 127
- podział zysku	39 302	36 127
3. Zmniejszenia	889	-
- pokrycia straty	889	-
4. Stan na koniec okresu	272 722	234 309
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	117 980	118 869
- pozostały kapitał zapasowy	154 742	115 440

Nota 16**AKCJE WŁASNE**

Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia / przeznaczenie
2 993	271	271	skup akcji własnych w celu ich umorzenia
1 483	128	128	
4 476	399	399	

Nota 17**KAPITAŁ POZOSTAŁY-REZERWOWY**

	31.12.2007	31.12.2006
1. Stan na początek okresu	9 257	8 513
- kapitał rezerwowy	9 257	8 513
2. Zwiększenia	9 966	744
- opcje menadżerskie	966	744
- z podziału zysku	9 000	-
3. Zmniejszenia	-	-
4. Stan na koniec okresu	19 223	9 257
- opcje menadżerskie	5 688	4 722
- z podziału zysku	13 535	4 535

Nota 18**NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY**

	31.12.2007	31.12.2006
1. Zysk (strata) na początek okresu	(22 048)	(18 576)
2. Zwiększenia	75 299	62 521
- zysk roku bieżącego	74 410	62 521
- pokrycie straty	889	-
3. Zmniejszenia	78 542	65 993
- wypłata dywidendy	30 219	29 854
- przeniesienie na kapitał zapasowy	39 302	36 127
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	9 000	-
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	21	12
4. Stan na koniec okresu	(25 291)	(22 048)

Nota 19**ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI****1. Stan na początek okresu****2. Zwiększenia**

- zysk za rok bieżący
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia
- emisja udziałów

3. Zmniejszenia

- zmniejszenie udziałów
- strata za rok bieżący
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia

4. Stan na koniec okresu

	31.12.2007	31.12.2006
	44 515	44 042
	76 813	482
- zysk za rok bieżący	-	470
- straty mniejszości rozliczone z kapitałem Grupy	21	12
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia	6 540	-
- emisja udziałów	70 252	-
	1 176	9
- zmniejszenie udziałów	485	-
- strata za rok bieżący	691	-
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia	-	9
	120 152	44 515

Nota 20A**ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

- a) kredyty i pożyczki
- b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji
- c) inne zobowiązania finansowe, w tym:
 - z tyt. zakupu przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa
 - z tyt. leasingu finansowego
 - zobowiązania z tytułu zakupu udziałów
 - zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów
 - inne finansowe zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania finansowe długoterminowe, razem

	31.12.2007	31.12.2006
a) kredyty i pożyczki	328 923	132 438
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	191 000	-
c) inne zobowiązania finansowe, w tym:	71 227	1 399
- z tyt. zakupu przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	-	1 399
- z tyt. leasingu finansowego	80	-
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	7 737	-
- zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów	59 724	-
- inne finansowe zobowiązania długoterminowe	3 686	-
	591 150	133 837

Nota 20B**ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

- a) kredyty i pożyczki
- b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji
- c) inne zobowiązania finansowe, w tym:
 - z tyt. leasingu finansowego
 - długoterminowe w okresie spłaty wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa
 - zobowiązania z tytułu zakupu udziałów

Zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem

	31.12.2007	31.12.2006
a) kredyty i pożyczki	41 288	46 363
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	9 652	116 992
c) inne zobowiązania finansowe, w tym:	56 211	6 870
- z tyt. leasingu finansowego	272	602
- długoterminowe w okresie spłaty wobec Skarbu Państwa z tytułu zakupu przedsiębiorstwa	990	2 656
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	54 949	3 612
	107 151	170 225

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

Nota 20C**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO**

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wymagalne w ciągu:

	31.12.2007	31.12.2006
- do 1 roku	352	602
- od 2 do 5 lat	272	602
	80	-

Nota 20D**STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK**

	31.12.2007	31.12.2006
- na żądanie lub w okresie do 1 roku	41 288	46 363
- powyżej 1 roku do 2 lat	250 547	78 438
- powyżej 2 lat do 5 lat	78 286	54 000
- powyżej 5 lat	90	-
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek w podziale na terminy płatności, razem	370 211	178 801

Nota 20E**ŚREDNIA WAŻONA OPROCENTOWANIA KREDYTÓW I POŻYCZEK
ZACIĄGNIĘTYCH PRZEZ GRUPĘ (%)**

	31.12.2007	31.12.2006
- kredyty w rachunku bieżącym	5,26%	4,43%
- kredyty i pożyczki pozostałe	5,53%	4,43%
- obligacje	6,74%	5,46%

Nota 20F na dzień 31.12.2007**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	PLN	70 716	PLN	10-07-2009	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	60 000	PLN	52 855	PLN	30-04-2009	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	PLN	13 797	PLN	30-04-2009	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A.
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	PLN	39 938	PLN	30-09-2009	przystąpienie do długu przez PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	30 000	PLN	20 447	PLN	30-06-2009	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PGF S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	11 917	PLN	28-12-2010	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.
Sampo	Kowno	14 491	LTL	12 630	PLN	06-12-2009	zastaw na zapasach o wartości 10 374 tys. zł (10 000 tys. LTL) oraz cesja należności o wartości 12 449 tys. zł (12 000 tys. LTL) oraz pełnomocnictwo do rachunku bankowego
Vilniaus ilgalaikis kreditas	Wilno	2 500	EUR	-	PLN	21-09-2010	zastaw na nieruchomościach o wartości 2 282 tys. zł (2 200 tys. LTL), cesja należności o wartości 10 374 tys. zł (10 000 tys. LTL), zastaw na zapasach o wartości 15 561 tys. zł (15 000 tys. LTL), pełnomocnictwo do rachunku bankowego do wysokości 10 374 ty
Vilniaus banko kredito	Wilno	7 610	LTL	4 314	PLN	21-09-2010	
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem				226 614			
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	PLN	50 000	PLN	31-12-2010	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Bank Pekao S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	56	PLN	17-05-2010	weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	12 000	PLN	12 000	PLN	31-03-2011	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	40 000	PLN	40 000	PLN	30-04-2009	weksel in blanco, poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty długoterminowe rewolwingowe, razem				102 056			
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				328 670			
Pożyczki długoterminowe, razem				253			
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				328 923			

Nota 20G na dzień 31.12.2007**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	PLN	4 740	PLN	19-03-2008	brak zabezpieczenia
BRE Bank S.A.	Warszawa	12 000	PLN	4 803	PLN	25-07-2008	weksel kaucyjny
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	Warszawa	1 000	PLN	-	PLN	29-02-2008	brak zabezpieczenia
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	6 800	PLN	2 458	PLN	30-09-2008	poręczenie PGF S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	PLN	7 461	PLN	21-08-2008	brak zabezpieczenia
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	13 000	PLN	9 038	PLN	31-03-2008	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Bank BPH S.A.; weksel in blanco
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	5 000	PLN	1 526	PLN	30-09-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwa do rachunków spółek
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	200	PLN	-	PLN	17-06-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	5 000	PLN	-	PLN	24-07-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	150	PLN	-	PLN	22-10-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	50	PLN	-	PLN	14-11-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	250	PLN	-	PLN	31-03-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	50	PLN	35	PLN	21-03-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	PLN	6 363	PLN	28-11-2008	brak zabezpieczenia
Kredyty w rachunku bieżącym, razem				36 424			
Bank BPH S.A.	Kraków	2 000	PLN	2 000	PLN	31-12-2008	poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty krótkoterminowe obrotowe, razem				2 000			
Odsetki				397			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				38 821			
Pożyczki krótkoterminowe, razem				2 467			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem				41 288			

Nota 20F na dzień 31.12.2006**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH**

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

Nota 20G na dzień 31.12.2006**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Termin spłaty
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000	5	20-03-2007
BRE Bank S.A.	Warszawa	12 000	1 575	26-07-2007
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	Warszawa	1 000	8	28-02-2007
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 000	333	30-09-2007
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 000	1 302	21-08-2007
Bank BPH S.A.	Kraków	150	30	31-12-2007
Bank BPH S.A.	Kraków	25 000	20 805	30-03-2007
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	-	30-11-2007
Kredyty w rachunku bieżącym, razem			24 058	
Bank BPH S.A.	Kraków	2 000	2 000	31-12-2007
Kredyty krótkoterminowe obrotowe, razem			2 000	
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	20 000	31-03-2008
Kredyty krótkoterminowe rewolwingowe, razem			20 000	
Odsetki			288	
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem			46 346	
IDEA Sp. z o.o.	Szczecin	17	17	30-06-2007
Pożyczki krótkoterminowe, razem			17	
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem			46 363	

W okresie bieżącym zabezpieczenie kredytów stanowią:

- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w bankach udzielających kredytów:

Kredyt Bank S.A. kredyt na kwotę 72 000 tys. zł

Bank Pekao S.A. kredyty na łączną kwotę 160 000 tys. zł

Bank BPH S.A. kredyt na kwotę 13 000 tys. zł

ING Bank Śląski S.A. kredyt na kwotę 15 000 tys. zł

Bank PKO BP S.A. kredyt na kwotę 100 000 tys. zł

- weksel i pełnomocnictwo do rachunków bieżących prowadzonych przez bank w odniesieniu do kredytów:

Bank Zachodni WBK S.A. kredyty na łączną kwotę 62 000 tys. zł

Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt na kwotę 8 000 tys. zł

- weksel in blanco, poręczenie PGF S.A., pełnomocnictwo do rachunków bieżących prowadzonych przez bank w odniesieniu do kredytu:

Bank Zachodni WBK S.A. kredyt na kwotę 20 000 tys. zł

- weksel in blanco dla Nordea Bank S.A. na kwotę 20 000 tys. zł

- poręczenie PGF S.A. dla kredytów udzielonych przez banki:

ING Bank Śląski w łącznej kwocie 10 000 tys. zł

Bank BPH S.A. w łącznej kwocie 27 150 tys. zł

- weksel kaucyjny dla kredytu udzielonego przez BRE Bank S.A. w kwocie 12 000 tys. zł

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

Nota 20H na dzień 31.12.2007

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
	85 000	85 000		28-11-2012
BRE Bank S.A.	96 000	96 000	6M WIBOR	28-11-2012
	10 000	10 000	+ marża banku	28-11-2010
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		191 000		
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	8 500	8 500	3M/6M WIBOR + marża banku	07-02-2008
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		8 500		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		1 191		
Dyskonto i prowizja od obligacji		39		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		9 652		

Nota 20H na dzień 31.12.2006

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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

Nota 21A na dzień 31.12.2007**ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji
- aktualizacja wyceny
- inne

3. Zmniejszenia

- zapłata (wykorzystanie)
- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Programy lojalnościowe	Pozostałe	
1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)	7 890	697	130	8 717
2. Zwiększenia	1 991	1 653	-	3 644
- BO spółek włączonych do konsolidacji	37	-	-	37
- aktualizacja wyceny	1 954	1 488	-	3 442
- inne	-	165	-	165
3. Zmniejszenia	1 517	-	-	1 517
- zapłata (wykorzystanie)	10	-	-	10
- inne	1 507	-	-	1 507
4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)	8 364	2 350	130	10 844

Nota 21B na dzień 31.12.2007**ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji
- aktualizacja wyceny
- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny
- zapłata (wykorzystanie)
- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)	1 110	2 224	1 853	5 187
2. Zwiększenia	1 849	431	1 585	3 865
- BO spółek włączonych do konsolidacji	17	-	-	17
- aktualizacja wyceny	325	431	1 256	2 012
- inne	1 507	-	329	1 836
3. Zmniejszenia	1 289	1 607	2 456	5 352
- aktualizacja wyceny	-	117	1 189	1 306
- zapłata (wykorzystanie)	1 289	993	1 181	3 463
- inne	-	497	86	583
4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)	1 670	1 048	982	3 700

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 1 048 tys. zł. i dotyczą:

- kosztów programów lojalnościowych realizowanych w Gupie PGF S.A. w kwocie 483 tys. zł, w ramach których pacjenci zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody,
- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 129 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 436 tys. zł.

Nota 21A na dzień 31.12.2006**ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- aktualizacja wyceny

- inne

3. Zmniejszenia

- zapłata (wykorzystanie)

- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Programy lojalnościowe	Pozostałe	
1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)	7 099			7 099
2. Zwiększenia	1 293	697	130	2 120
- BO spółek włączonych do konsolidacji	21	-	130	151
- aktualizacja wyceny	1 272	-	-	1 272
- inne	-	697	-	697
3. Zmniejszenia	502	-	-	502
- zapłata (wykorzystanie)	17	-	-	17
- inne	485	-	-	485
4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)	7 890	697	130	8 717

Nota 21B na dzień 31.12.2006**ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH****1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)****2. Zwiększenia**

- BO spółek włączonych do konsolidacji

- aktualizacja wyceny

- inne

3. Zmniejszenia

- aktualizacja wyceny

- zapłata (wykorzystanie)

- inne

4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)	1 038	5 116	2 892	9 046
2. Zwiększenia	1 046	1 490	2 205	4 741
- BO spółek włączonych do konsolidacji	8	-	-	8
- aktualizacja wyceny	553	1 409	2 205	4 167
- inne	485	81	-	566
3. Zmniejszenia	974	4 382	3 244	8 600
- aktualizacja wyceny	-	428	1 225	1 653
- zapłata (wykorzystanie)	974	3 188	1 938	6 100
- inne	-	766	81	847
4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)	1 110	2 224	1 853	5 187

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

- kosztów programu marketingowego DOZ (Dbam o Zdrowie) realizowanego w Spółce DOZ S.A. w ramach którego pacjenci zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody w kwocie 648 tys. zł.,
- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 1 136 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 440 tys. zł.

Nota 21C**REZERWY Z TYTU. ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i rentowych. Rezerwy te są szacowane na koniec roku obrotowego metodami aktuarialnymi przez niezależnego aktuarium.

Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono wg stanu na dzień 31.12.2007r. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	31.12.2007	31.12.2006
1. Główne założenia przyjęte przez aktuarium		
- stopa dyskontowa	5,60%	4,70%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w prezentowanym okresie	5,00%	3,50%
na lata następne	3,50%	3,50%
- zakładana stopa inflacji	2,50%	2,50%
2. Wielkości rozpoznane w rachunku zysków i strat	2 279	1 825
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	2 084	508
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	195	1 299
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	-	18
3. Wielkości ujęte w bilansie	10 034	9 000
- rezerwy długoterminowe	8 364	7 890
- rezerwy krótkoterminowe	1 670	1 110

Nota 22A**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

	31.12.2007	31.12.2006
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	810 001	826 103
- do 12 m-cy	809 799	826 103
- w tym wobec jednostek powiązanych	-	151
- powyżej 12 m-cy	202	-
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	24 455	15 461
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	12 093	2 639
d) zobowiązania wekslowe	1 771	7 299
e) inne	5 659	4 833
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	853 979	856 335

Na saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań składają się głównie zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania bieżące. Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi do 60 dni a zobowiązań pozostałych do 14 dni. Wartość bilansowa zobowiązań jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Nota 22B**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
(WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)**

	31.12.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	376 461	381 554
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	354 253	375 836
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	39 779	40 629
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 768	36
e) powyżej 1 roku	202	-
f) przeterminowane	37 538	28 048
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	810 001	826 103

Nota 22C**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE
(WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)**

	31.12.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	30 982	27 201
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 338	487
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 183	22
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	622	193
e) powyżej 1 roku	413	145
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem	37 538	28 048

Nota 22D**Wartość opłat z tytułu leasingu operacyjnego prezentują poniższe tabele****Grupa jako leasingobiorca**

	31.12.2007	31.12.2006
Minimalne opłaty z tyt. leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	7 584	847

Leasing prawa wieczystego użytkowania gruntów

	31.12.2007	31.12.2006
- w okresie do 1 roku	88	213
- powyżej 1 do 5 lat	351	851
- powyżej 5 lat	3 770	9 363

W 2006 roku Jednostka Dominująca na podstawie umów sprzedaży zbyła nieruchomości magazynowo - biurowe. W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność operacyjną w oparciu o umowę spełniającą kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 20 lat. Za każdy rozpoczęty miesiąc okresu leasingu PGF S.A. jako korzystający zobowiązany jest uiszczać finansującemu opłatę miesięczną z tytułu realizacji umowy. Opłata miesięczna jest ustalana przez finansującego w EURO. Na poszczególne opłaty miesięczne składa się rata leasingowa oraz kwota kosztów dodatkowych. Zabezpieczeniem wszystkich wynikających z umowy roszczeń pieniężnych finansującego są:

- 2 weksle in blanco,
 - cesja na zabezpieczenia wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących korzystającemu z tytułu najmu,
 - wpłacana kaucja w formie miesięcznych rat w wysokości 895,44 EURO, którą finansujący dowolnie dysponuje.
- Wartość przyszłych opłat z tytułu leasingu przedstawia poniższa tabela.

Leasing nieruchomości magazynowo - biurowych

	31.12.2007	31.12.2006
- w okresie do 1 roku	6 933	7 494
- powyżej 1 do 5 lat	34 550	36 991
- powyżej 5 lat	88 557	102 097

Nota 23**POZOSTAŁE PASYWA****1. Pozostałe pasywa długoterminowe**

	31.12.2007	31.12.2006
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 501	1 298
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	1 488	1 298
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON oraz z funduszu prewencyjnego	114	1
b) inne	1 374	1 297
	13	-

2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe

	31.12.2007	31.12.2006
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	12 011	7 821
- koszty badania sprawozdań finansowych	11 184	7 189
- niewykorzystane urlopy	732	394
- wynagrodzenia premiowe i odprawy	4 891	2 218
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	4 522	3 542
- nagrody z programu DOZ	910	184
- pozostałe koszty	58	638
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	71	213
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON	827	632
- odsetki od pożyczek otrzymane "z góry"	123	100
- dyskonto weksli	143	56
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	328	345
- pozostałe	149	126
Pozostałe pasywa, razem	84	5
	13 512	9 119

Nota 24**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
1) towarów	4 319 263	3 934 514
2) materiałów	748	519
3) produktów	1 426	1 568
4) usług	89 088	71 020
Przychody netto ze sprzedaży, razem	4 410 525	4 007 621
- w tym: od jednostek powiązanych	386	519

Nota 25A**WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW, MATERIAŁÓW**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
a) wartość sprzedanych towarów	3 868 475	3 534 496
b) wartość sprzedanych materiałów	604	662
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	3 869 079	3 535 158

Nota 25B**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
a) amortyzacja	20 610	21 304
b) zużycie materiałów i energii	23 549	21 661
c) usługi obce	139 332	154 865
d) podatki i opłaty	10 647	9 620
e) koszty pracownicze	237 629	160 592
f) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	43 085	35 224
- podróży służbowych	926	672
- marketingu	28 266	21 629
- reklamy i reprezentacji	10 430	10 655
- ubezpieczeń majątkowych	2 051	1 763
- inne	1 412	505
Koszty według rodzaju, razem	474 852	403 266
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	371	(4 562)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(75)	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(301 984)	(264 044)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(95 420)	(82 394)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	77 744	52 266

Nota 25C**KOSZTY ZATRUDNIENIA**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
a) wynagrodzenia	196 811	130 990
b) składki na ubezpieczenia społeczne	34 291	22 355
c) inne świadczenia pracownicze	10 265	6 836
Koszty zatrudnienia, razem	241 367	160 181

Nota 26**POZOSTAŁE PRZYCHODY (KOSZTY) OPERACYJNE**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	25 965	12 600
b) dotacje	508	490
c) rozwiązane rezerwy	117	428
- na przyszłe zobowiązania	117	428
d) pozostałe, w tym:	13 042	12 596
- otrzymane darowizny	560	3 300
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)	7 632	3 408
- rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe	54	3 158
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	267	282
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	2 798	1 175
- odpis z rozliczeń międzyokresowych przychodów	233	138
- koszty zrefundowane z ZFRON	92	102
- zwrot podatków z lat ubiegłych	62	281
- spisane zobowiązania	63	251
- inne	1 281	501
Pozostałe przychody operacyjne, razem	39 632	26 114
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 900	6 342
- środki trwałe	6	83
- należności	3 894	6 257
- wartości niematerialne	-	2
c) utworzone rezerwy	3 943	3 034
- przyszłe zobowiązania	1 664	1 209
- na świadczenia pracownicze	2 279	1 825
d) pozostałe, w tym:	5 266	3 682
- udzielone darowizny	1 468	799
- wypłaty odszkodowań	315	160
- koszty likwidacji szkód	614	503
- koszty gwarancji bankowych	221	219
- umorzenie i spisanie należności	80	182
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	862	870
- opłaty i składki członkowskie	245	182
- inne	1 461	767
Pozostałe koszty operacyjne, razem	13 109	13 058
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	26 523	13 056

Nota 27**ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI****Przychody**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
a) z tytułu odsetek od lokat bankowych	2 098	389
b) z tytułu najmu nieruchomości stanowiących inwestycje	54	48
c) przychody z tytułu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	136
d) przychody z tytułu sprzedaży certyfikatów depozytowych	37 513	-
e) przychody z tytułu sprzedaży udziałów	105	225
Koszty	37 517	440
a) koszty utrzymania nieruchomości stanowiących inwestycje	93	132
b) koszt własny sprzedanych nieruchomości stanowiących inwestycje	-	128
c) koszty nabycia sprzedanych certyfikatów depozytowych	36 613	-
d) koszty nabycia sprzedanych udziałów	811	180
Zysk (strata) z inwestycji	2 253	358

Nota 28**PRZYCHODY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
1. Z tytułu odsetek	14 589	13 770
a) od udzielonych pożyczek	6 075	4 394
b) od dyskonta weksli	2 145	-
c) od należności i inne	6 369	9 376
2. Inne przychody finansowe	9 617	6 697
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	2 815	1 234
b) rozwiązanie odpisu aktualizującego zakupionych należności	3 714	3 826
d) zapłata zakupionych wierzytelności spisanych w latach ubiegłych	-	1 013
e) inne	3 088	624
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	926	427
Przychody finansowe, razem	25 132	20 894

Na aktualizację wartości aktywów finansowych w łącznej kwocie 926 tys. zł składają się zapłaty należności stanowiących aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym:

- pożyczki w kwocie 152 tys. zł,
- odsetki od pożyczek w kwocie 185 tys. zł,
- wycena jednostek funduszu GAMMA w kwocie 117 tys. zł,
- wycena pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 472 tys. zł.

Na dzień bilansowy jednostka dominująca posiadała jednostki GAMMA SFIO (Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) w ilości 17.359,6042 o wartości godziwej w wysokości 2 798 tys. zł ustalonej w oparciu o notowanie z dnia 31.12.2007r.

Nota 29**KOSZTY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
1. Z tytułu odsetek	23 310	19 690
a) od kredytów	15 291	10 289
b) od obligacji	5 760	7 293
c) od zobowiązań	346	356
d) od leasingu finansowego	72	122
e) pozostałe	1 841	1 630
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 639	983
- udzielone pożyczki	1 353	617
- odsetki od udzielonych pożyczek	286	366
3. Inne koszty finansowe	5 481	6 317
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	3 142	4 469
- odpis aktualizujący wierzytelności	195	422
- pochodne instrumenty finansowe	-	14
- wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	-	23
- prowizje	521	479
- wynik na sprzedarzy wierzytelności	651	258
- koszty podwyższenia kapitału	206	434
- utworzenie rezerw na koszty finansowe	255	200
- inne	511	18
Koszty finansowe, razem	30 430	26 990

Nota 30A**PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
a. Zysk brutto (skonsolidowany)	89 999	81 278
b. Korekty konsolidacyjne	29 144	6 852
c. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	7 184	6 951
- korekty przychodów	(31 005)	(7 067)
- korekty kosztów	44 650	16 318
- wykorzystanie strat podatkowych	(6 461)	(2 300)
d. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	126 327	95 081
e. Podatek dochodowy	23 986	18 066
- według stawki 19 %	23 838	18 066
- według stawki 18 %	148	-
f. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
g. Korekta bieżącego podatku za poprzednie okresy	-	(220)
Podatek dochodowy bieżący (e+f+g)	23 986	17 846

Nota 30B**PODATEK DOCHODOWY**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
- bieżący	23 986	17 846
- odroczony (nota nr 9)	(7 706)	441
- w tym dotyczący spółek włączonych do konsolidacji	(106)	17
Podatek dochodowy razem	16 280	18 287
Efektywna stawka podatkowa	18,09%	22,50%

Nota 31**DYWIDENDY**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
1. Kwoty wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-	
- dywidenda za rok zakończony 31.12.2006r. w wartości 2,40 zł za akcję	30 219	X
- dywidenda za rok zakończony 31.12.2005r. w wartości 2,40 zł za akcję	X	29 854

Nota 32**ZYSK NA AKCJĘ**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
1. Zysk z działalności kontynuowanej - zysk w okresie sprawozdawczym 01.01.-31.12 r. dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	74 410	62 521
2. Średnioważona liczba akcji	12 588 240	12 450 967
3. Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)	5,91	5,02

Nota 33**SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PGF**

Podstawowym przedmiotem działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej PGF S.A. jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetykami, parafarmaceutykami itp.

Z uwagi na różny poziom ryzyka związanego z realizacją sprzedaży do określonych grup odbiorców w Grupie Kapitałowej PGF S.A. rozróżnia się następujące segmenty branżowe:

- HURT – sprzedaż towarów dla hurtowni i aptek otwartych oraz szpitali,
- APTEKI – sprzedaż detaliczna, w aptekach Grupy Kapitałowej
- POZOSTAŁE obejmują w szczególności działalność spółek zależnych inną niż wymieniona w/w segmentach, a nieistotną aby tworzyć odrębne segmenty np. produkcja Spółki Laboratorium Galenowe Sp. z o.o., działalność finansowa Spółki Farm - Serwis Sp. z o.o., usługi najmu nieruchomości świadczone przez Spółki Daruma Sp. z o.o. i NDS Depo Sp. z o.o.

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

W Grupie Kapitałowej PGF S.A. segmenty geograficzne nie zostają wyodrębnione ponieważ istotne przychody jednostek Grupy do 31.12.2007r. były realizowane na terytorium Polski w związku z czym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

AKTYWA

Dane za okres bieżący 31.12.2007	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa segmentu	1 388 909	653 591	427 195	(476 497)	1 993 198
Należności i aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 688	5 012	755	1 067	18 522
Aktywa ogółem	1 400 597	658 603	427 950	(475 430)	2 011 720

PASYWA

Dane za okres bieżący 31.12.2007	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Pasywa segmentu	1 250 027	333 471	411 978	(8 559)	1 986 917
Zobowiązania i rezerwy z tytułu podatku dochodowego	18 359	5 971	767	(294)	24 803
Pasywa ogółem	1 268 386	339 442	412 745	(8 853)	2 011 720

AKTYWA

Dane za okres porównywalny 31.12.2006	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa segmentu	1 265 437	388 143	130 117	(302 468)	1 481 229
Należności i aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 693	2 624	563	301	9 181
Aktywa ogółem	1 271 130	390 767	130 680	(302 167)	1 490 410

PASYWA

Dane za okres porównywalny 31.12.2006	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Pasywa segmentu	1 324 948	299 428	125 622	(275 329)	1 474 669
Zobowiązania i rezerwy z tytułu podatku dochodowego	11 738	4 400	519	(916)	15 741
Pasywa ogółem	1 336 686	303 828	126 141	(276 245)	1 490 410

Dane za okres bieżący 01.01-31.12.2007	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 676 233	696 474	46 583	-	4 419 290
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	520 835	5 961	32 459	(559 255)	-
Pozostałe przychody operacyjne	12 257	7 752	43 471	(6 301)	57 179
Przychody segmentu ogółem	4 209 325	710 187	122 513	(565 556)	4 476 469
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	85 338	(15 449)	28 635	(2 427)	96 097
Inne przychody/koszty nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	4 858
Koszty odsetek	-	-	-	-	(23 420)
Przychód z odsetek	-	-	-	-	12 241
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	223
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(16 280)
Zysk netto, z tego:	-	-	-	-	73 719
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	74 410
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	(691)
Amortyzacja segmentu	9 362	9 605	1 673	-	20 640
Nakłady inwestycyjne segmentu	35 663	18 818	18 071	-	72 552
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	15 433	2 811	5 724	-	23 968

Dane za okres porównywalny 01.01-31.12.2006	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 402 566	592 609	19 735	-	4 014 910
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	444 328	2 851	20 316	(467 495)	-
Pozostałe przychody operacyjne	27 700	930	146	(1 199)	27 577
Przychody segmentu ogółem	3 874 594	596 390	40 197	(468 694)	4 042 487
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	93 664	(5 234)	4 505	(3 263)	89 672
Inne przychody/koszty nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	2 401
Koszty odsetek	-	-	-	-	(21 377)
Przychód z odsetek	-	-	-	-	10 667
Udział netto w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	(85)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(18 287)
Zysk (strata) netto, z tego:	-	-	-	-	62 991
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	62 521
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	470
Amortyzacja segmentu	12 570	7 426	1 573	(231)	21 338
Nakłady inwestycyjne segmentu	13 109	6 486	11 466	-	31 061
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	13 822	1 421	3 760	-	19 003

W odniesieniu do segmentów zaprezentowanych w roku 2006 dokonano zmian polegających na:

- wyeliminowaniu aktywów nie będących aktywami operacyjnymi segmentu (pożyczki i obligacje),
- ujęciu w pasywach segmentu zobowiązań z tytułu kredytów w spółce prowadzącej działalność finansową,
- wyeliminowaniu refaktur w ramach poszczególnych segmentów,
- ujęciu kosztów amortyzacji wynajmowanych nieruchomości w segmencie, w którym są zaprezentowane,
- alokacji wartości firmy do segmentów, które czerpią korzyści z synergii połączenia.

W związku z wprowadzonymi zmianami zaprezentowane dane porównywalne w ramach poszczególnych segmentów uległy zmianie o zaprezentowane kwoty:

	Hurt	Apteki	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa segmentu	(206 197)	70 046	-	136 151	-
- pożyczki i obligacje	(88 970)	(47 181)	-	136 151	-
- wartości firmy	(117 227)	117 227	-	-	-
Pasywa segmentu	-	-	50 891	(50 891)	-
Przychody segmentu	5 383	146	(23)	(5 506)	-
Amortyzacja segmentu	(551)	(255)	806	-	-
Wynik segmentu z działalności operacyjnej	551	255	(806)	-	-

Wprowadzone zmiany nie miały wpływu na wynik finansowy poszczególnych segmentów za wyjątkiem amortyzacji wynajmowanych nieruchomości.

Nota 34 za okres 01-01-2007 do 31-12-2007

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	GRUPA CITOFARM	GRUPA M - FARMA	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	GRUPA UAB Nacionaline Farmacijous Grupe	Apteka Rodzinna Sp. z o.o. we Wrocławiu	GRUPA APT WOLA	AURUM Sp. z o.o. w Zabrze	KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrze
Data przejęcia	02.04.2007r.	02.04.2007r.	02.07.2007r.	31.10.2007r.	07.08.2007r.	27.09.2007r.	29.10.2007r.	29.10.2007r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	50 + 2,5 szt.	100	100	100	100
Wartość godziwa / księgowa								
Aktywa netto	(1 578)	(1 845)	(2 870)	126 990	(380)	(9)	1 212	413
Aktywa trwałe	1 986	5 027	1 666	87 825	505	73	164	22
Aktywa obrotowe	3 722	4 505	1 743	164 896	671	559	1 215	421
Zobowiązania krótkoterminowe	7 268	11 067	6 241	107 987	1 556	641	167	30
Zobowiązania długoterminowe	18	310	38	17 744	-	-	-	-
Kapitał mniejszości	-	-	-	11 090	-	-	-	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	4 695	4 522	2 931	103 945	3 528	1 931	1 364	486
Razem płatność, w tym:	3 117	2 677	61	219 845	3 148	1 922	2 576	899
- wypłacone gotówką	3 091	2 650	60	154 771	3 092	1 896	2 550	890
- aport	-	-	-	62 859	-	-	-	-
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	26	27	1	2 215	56	26	26	9
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	2 257	1 733	(114)	154 771	3 018	1 871	1 886	739
- środki pieniężne zapłacone	3 091	2 650	60	154 771	3 092	1 896	2 550	890
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	834	917	174	-	74	25	664	151
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy za 2007r.	(2 337)	(1 702)	(941)	(871)	(157)	41	31	(27)
Przychody ze sprzedaży za 2007r.	22 164	11 843	9 563	433 185	5 146	3 311	5 999	2 080

Spółka UAB Nacionaline Farmacijous Grupe z siedzibą w Wilnie została zarejestrowana w dniu 25.07.2007r. Wysokość kapitału zakładowego na dzień utworzenia wynosiła 66 812 tys. LTL co stanowi równowartość 19 350 tys. EUR. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A. Podwyższenie kapitału w Spółce SPC do kwoty 133 623 tys. LTL zostało opłacone aportem w postaci udziałów Spółek:

- UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w Wilnie
- UAB REX MAGNUS w Kownie
- UAB "Esterita" w Wilnie
- UAB "Kauno vaistinių centras" w Kownie
- UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie
- UAB "Prisimink" w Kownie
- UAB "Senojo teatro vaistinė" w Wilnie
- UAB "Suvalkiečių vaistinė" w Mariampolu
- UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie
- UAB "Limedika" w Kownie
- UAB "Baltijos vaistinė" w Kownie
- UAB „Taurage” w Tauragach

W dniu 28 grudnia 2007r. nastąpiło połączenie Spółki UAB „Taurage” ze Spółką UAB "Gintarinė vaistinė" metodą łączenia udziałów.

	BOFARM Sp. z o.o. w Kartuzach	VIOLA Sp. z o.o. w Zambrowie	APEXIM S.A. we Wrocławiu	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	SIS Sp. z o.o. w Zabrze	Biała Sp. z o.o. w Lublinie
Data przejęcia	29.10.2007r.	29.10.2007r.	30.10.2007r.	31.10.2007r.	31.10.2007r.	30.11.2007r.	30.11.2007r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	82	100	100	100	100
Wartość godziwa / księgowa							
Aktywa netto	281	23	(4 907)	(111)	70	(824)	(655)
Aktywa trwałe	69	-	1 979	111	126	2 487	1 766
Aktywa obrotowe	833	230	6 003	340	552	2 487	1 518
Zobowiązania krótkoterminowe	621	207	12 853	112	608	5 760	3 920
Zobowiązania długoterminowe	-	-	36	450	-	38	19
Kapitał mniejszości	-	-	(874)	-	-	-	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	1 386	614	31 741	839	954	1 290	857
Razem płatność, w tym:	1 667	637	27 708	728	1 024	466	202
- wypłacone gotówką	1 650	630	27 382	720	1 000	460	194
- aport	-	-	-	-	-	-	-
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	17	7	326	8	24	6	8
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	1 505	566	26 868	690	981	389	121
- środki pieniężne zapłacone	1 650	630	27 382	720	1 000	460	194
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	145	64	514	30	19	71	73
Wynik finansowy Spółek ujęty w wyniku Grupy za 2007r.	36	29	(406)	28	16	(32)	(96)
Przychody ze sprzedaży za 2007r.	3 817	1 191	43 542	580	3 397	3 487	2 508

W roku 2007 Grupa PGF S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 34. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest sprzedaż detaliczna i hurtowa środków farmaceutycznych. W oparciu o regulacje par. 62 MSSF 3 nabycie Grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe zostało rozliczone wstępnie z uwagi na fakt, iż nie zostały jeszcze wydane opinie audytorów dla potrzeb statutowych.

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

Ponadto w 2007 roku Grupa:

- dokupiła udziały w Spółkach Polifarm Sp. z o.o. w Warszawie oraz Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi. W wyniku nabycia tych udziałów powstała wartość firmy w łącznej kwocie 69 tys. zł. Grupa kontroluje 100% udziałów w tych Spółkach,
- utworzyła Spółkę AB7 Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego w nowoutworzonej Spółce wynosi 5 000 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 14.06.2007r. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność deweloperska i inna związana z nieruchomościami,
- DOZ UK LIMITED z siedzibą w Londynie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 10 tys. GBP co stanowi równowartość 56 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 02.07.2007r. Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych.
- utworzyła Spółkę AB8 Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 31.10.2007r. Spółka prowadzi działalność deweloperską i inną związaną z nieruchomościami,
- zbyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Centrum Dystrybucji Leków Urtica – Terpol Spółka z o.o. z siedzibą w Sieradzu w dniu 11 maja 2007r. Udziały zostały zbyte za cenę 105 tys. zł. Wynik na sprzedaży udziałów wynosił 9 tys. zł. Z uwagi na fakt, iż działalność Spółki nie była istotna dla Grupy (przychody za 2006 rok 21 tys. zł za 2007 rok 10 tys. zł) nie dokonano ujawnień wg MSSF 5.

W związku z prowadzonymi działaniami mającymi na celu porządkowanie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej PGF S.A. w dniach 21-27.11.2007r. zostały zawarte umowy nabycia / zbycia aktywów finansowych - udziałów w spółkach znajdujących się w Grupie. Przeprowadzone transakcje nie miały wpływu na wysokość posiadanych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym.

Pomiędzy dniem bilansowym, a datą zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa Kapitałowa PGF S.A. nabyła udziały w poniższych Spółkach:

NABYCIE SPÓLEK ZALEŻNYCH

	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Salve Sp z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
Data przejęcia	02.01.2008r.	02.01.2008r.	01.02.2008r.	03.04.2008r.
Procent posiadanych instrumentów kapitałowych z prawem głosów	100	100	58,27	100
	Wartość godziwa / księgowa			
Aktywa netto	(427)	(50)	37 660	426
Aktywa trwałe	125	33	9 114	1 035
Aktywa obrotowe	443	202	69 759	903
Zobowiązania krótkoterminowe	295	285	41 179	1 512
Zobowiązania długoterminowe	700	-	34	-
Kapitał mniejszości	-	-	16 473	-
Wartość firmy w dacie przejęcia	887	252	14 484	352
Razem płatność, w tym:	460	202	35 671	778
- wypłacone gotówką	460	200	35 517	770
- koszty związane bezpośrednio z nabyciem	-	2	154	8
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku zakupu podmiotu	378	180	24 299	260
- środki pieniężne zapłacone	460	200	35 517	770
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	82	20	11 218	510

Ponadto w dniu 01.02.2008 Grupa nabyła 100% udziałów uprawniających do 100% głosów w Spółce Pharma System Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Cena nabycia udziałów wynosiła 50 tys. zł. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie dysponuje danymi finansowymi tej Spółki dla ustalenia wartości firmy na dzień przejęcia. Przedmiotem działalności nabytych jednostek jest sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych, poza Hurtownią Aptekarz Spółka z o.o., której przedmiotem działalności jest hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych.

W dniu 14.03.2008 została zarejestrowana nowoutworzona Spółka "Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V." z siedzibą w Amsterdamie. Wysokość kapitału zakładowego autoryzowanego wynosi 225 tys. EUR, natomiast kapitał wyemitowany i opłacony wynosi 45 tys. EUR co stanowi równowartość 13 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez PGF S.A.

Nota 34 za okres 01-01-2006 do 31-12-2006
NABYCIE SPÓLEK ZALEŻNYCH

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

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

W dniu 2.04.2007r. Grupa nabyła 100% udziałów w spółkach:

- M-Farma Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie
- Citofarm Spółka z o.o. z siedzibą w Pabianicach

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

Nota 35**NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych:

Lp.	Treść	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006
1)	Środki pieniężne w kasie	6 415	3 867
2)	Środki pieniężne w banku	103 960	38 810
	- rachunek bieżący	86 494	17 265
	- rachunek lokat	17 386	21 543
	- rachunek walutowy	80	2
3)	Inne środki pieniężne z tego:	5 785	9 512
	- środki pieniężne w drodze	5 419	7 571
	- weksle	366	1 941
4)	Inne aktywa pieniężne z tego:	136	11
	- odsetki od pożyczek	125	1
	- odsetki od rachunków bankowych	11	1
	- pozostałe aktywa pieniężne	-	9
	Razem środki pieniężne	116 296	52 200

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

1)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.6	4 427
	- wynikająca z bilansu	(48 772)
	Różnica	53 199
	Stanowi:	
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(53 876)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	677
2)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7	1 121
	- wynikająca z bilansu	(53 933)
	Różnica	55 054
	Stanowi:	
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	11 162
	- przeniesienie rmk czynnych do należności	8 352
	- zmianę stanu aktywu i należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(9 335)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(66 014)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	782
	- inne	(1)
3)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8	(77 011)
	- wynikająca z bilansu	130 908
	Różnica	(207 919)
	Stanowi:	
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	1 969
	- spłatę raty z tyt. zakupu Przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	(3 064)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	81 953
	- spłaty raty leasingowej z tyt. zakupu środków trwałych	(249)
	- zmianę stanu rezerwy i zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	8 950
	- zaliczkę na poczet sprzedaży nieruchomości	210
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. zakupu udziałów	59 074
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. opcji na zakup udziałów	59 724

- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(789)
- inne	141
4) "Inne korekty netto" wykazane w poz. A II.10 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	991
obejmują:	
- opcje menadżerskie	966
- pozostałe	25
5) Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w poz. B II.4 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(26 935)
obejmują:	
- zaliczkę na rzeczowe aktywa trwałe	(8 635)
- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(2 617)
- depozyt	(15 683)

Nota 36**POZYCJE POZABILANSOWE**

	31.12.2007	31.12.2006
1. Należności warunkowe	13 896	11 141
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	13 896	11 141
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	9 258	7 378
- otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	4 230	2 723
- inne	408	1 040
2. Zobowiązania warunkowe	143 888	110 775
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	30 214	9 084
- udzielonych gwarancji i poręczeń	30 214	9 084
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	83 139	72 162
- udzielonych gwarancji i poręczeń	83 139	72 162
2.3. Inne zobowiązania na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	30 535	29 529
- towary obce na składach	3 540	2 556
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	22 294	25 375
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	1 007	1 390
- inne	3 694	208
3. Środki trwałe	109 666	98 933
- używane na podstawie umowy leasingu	101 436	98 910
- używane na podstawie umowy najmu	8 230	23
Pozycje pozabilansowe, razem	267 450	220 849

Nota 37**ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

- W dniu 02.01.2008 Spółka Apteki Cefarm w Bydgoszczy Sp. z o.o. nabyła od zewnętrznej spółki 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Farmakon" Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku, za cenę 460 tys. zł.
- W dniu 02.01.2008 Spółka Apexim S.A. nabyła od zewnętrznej spółki 50 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce „Apteka JFM” Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, za cenę 200 tys. zł.
- W dniu 04.01.2008 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. kontroli nad „Aptekarz” Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie.
- W dniu 01.02.2008 r. spółka Apteki Cefarm w Bydgoszczy Sp. z o.o. nabyła od zewnętrznej spółki DLL Sp. z o.o. w Warszawie 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Pharma System" Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, za cenę 50 tys. zł.
- W dniu 01.02.2008r. – Spółka zależna UAB „Nacionaline farmacijos grupe” z siedzibą w Wilnie (Spółka specjalnego przeznaczenia – SPC) nabyła od Inwestora Litewskiego 9,29% udziałów w Spółce UAB Rex Magnus za cenę 6.197 tys. LTL. Obecnie Spółka zależna UAB „Nacionaline farmacijos grupe” posiada 98,76% udziałów w Spółce UAB Rex Magnus.
- W dniu 06.03.2008r Fitch Ratings, międzynarodowa agencja ratingowa obniżyła krajowy rating długoterminowy nadany spółce Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. - do poziomu „BB(pol)” z „BB+(pol)”. Perspektywa ratingu długoterminowego została określona jako stabilna. Przyczyną zmiany ratingu, wg agencji, jest pogorszenie wskaźników zadłużenia po sfinansowaniu dokonanych w IVQ 2007 roku akwizycji.
- W dniu 14.03.2008 r. została zarejestrowana Spółka zależna o nazwie „Central European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V.” z siedzibą w Amsterdamie, w Chamber of Commerce for Amsterdam pod numerem 32015492. Wysokość kapitału zakładowego autoryzowanego wynosi 225.000 EUR (225.000 akcji po 1 EUR każda), natomiast kapitał wyemitowany i opłacony 45.000 EUR co na dzień wystąpienia zdarzenia wg średniego kursu NBP stanowi równowartość 158.882 zł. Udziały zostały w 100% objęte przez spółkę PGF S.A., co oznacza również nabycie aktywów znacznej wartości.
- W dniu 18.03.2008r. Spółka Apexim S.A. zawarła umowy, na podstawie których nabyła aktywa finansowe (100% udziałów w trzech spółkach) od PGF S.A. oraz spółki zależnej od PGF S.A., za cenę o łącznej wartości 10.402 tys zł. Przeprowadzone transakcje mają na celu porządkowanie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej PGF S.A i nie wpływają na wysokość posiadanych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym.
- Z dniem 01.04.2008 r. Pani Maria Pasło-Wiśniewska zrezygnowała z funkcji członka Rady Nadzorczej PGF S.A. Powodem złożonej rezygnacji jest objęcie przez Panią Marię Pasło-Wiśniewską funkcji prezesa Spółki Central European Pharmaceutical Distribution N.V. z siedzibą w Amsterdamie – spółki zależnej od PGF S.A.
- W dniu 03.04.2008 r. PGF S.A. nabyła od Spółki „Defarm” Sp. z o.o. 1000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w Spółce "SALVE" Sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim, za cenę 770 tys. zł.

Po dacie bilansu zostały zarejestrowane następujące podwyższenia kapitałów w spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A. :

- w dniu 15.01.2008 r. w „Apteki Cefarm” Sp. z o. o. w Bydgoszczy z 50 tys. zł do 34 550 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 100 do 69.100, dających prawo do 69.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 01.02.2008 r. w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie z kwoty 12 622 tys. zł do 25 759 tys. zł poprzez emisję 262.742 nowych udziałów o wartości 50 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez PGF S.A. za łączną kwotę 26 274 tys. zł. Wcześniej PGF S.A. w drodze umów z dotychczasowymi udziałowcami odkupiła łącznie 37.385 udziałów za łączną kwotę 8 026 tys. zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitałów PGF S.A. posiada 300.127 udziałów w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy, które stanowią 58,3% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniając do 58,3% głosów na WZW, co oznacza przejęcie z dniem 01.02.2008 r. kontroli nad Spółką Hurtownia Aptekarz.
- w dniu 04.02.2008 r. Zarząd PGF S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w spółce „DOZ UK LIMITED” z siedzibą w Londynie. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 600 tys. GBP do 1 200 tys. GBP. Jednocześnie wzrosła ilość akcji zwykłych Spółki z 600.000 do 1.200.000, dających prawo do 1.200.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 11.02.2008 r. w "Centralna" Sp. z o.o. w Łodzi z 50 tys. zł do 1 550 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 31.000, dających prawo do 31.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- w dniu 13.02.2008 r. w "Evi-Farm" Sp. z o. o w Krakowie z 140 tys. zł do 1 280 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 140 do 1.280, dających prawo do 1.280 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki Polskie S.A.
- w dniu 15.02.2008 r. w "Salix" Sp. z o.o. w Łodzi z 2 218 tys. zł do 2 818 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 44.360 do 56.360, dających prawo do 56.360 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 20.02.2008 r. w "EURO-A" Sp. z o. o w Krakowie z 60 tys. zł do 360 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 60 do 360, dających prawo do 360 głosów. Nowe udziały w objęte zostały przez Apteki Polskie S.A.
- w dniu 21.02.2008 r. w "KJRB" Sp. z o.o. w Łodzi z 50 tys. zł do 1 150 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 23.000, dających prawo do 23.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- w dniu 03.03.2008 r. w "Izmar" Sp. z o.o. w Warszawie z 9 970 tys. zł do 12 670 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 9.970 do 12.670, dających prawo do 12.670 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm - Lublin” S.A.
- w dniu 06.03.2008 r. w "Galen 2002" Sp. z o. o. w Warszawie z 3 000 tys. zł do 6 400 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 6.000 do 12.800, dających prawo do 12.800 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm-Lublin” S.A.
- w dniu 11.03.2008 r. w "Ema Bis" Sp. z o. o. w Warszawie z 50 tys. zł do 550 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 100 do 1.100, dających prawo do 1.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm - Lublin” S.A.
- w dniu 13.03.2008 r. w "Tarnowska" Sp. z o.o. w Tarnowie z 50 tys. zł do 550 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 5.500, dających prawo do 5.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez „Apteki Polskie” S.A.
- w dniu 17.03.2008 r. w "Citofarm" Sp. z o.o. w Pabianicach z 345 tys. zł do 1 845 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 690 do 3.690, dających prawo do 3.690 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez „DOZ” S.A.
- w dniu 18.03.2008 r. w "JWB" Sp. z o.o. w Sopocie z 2 560 tys. zł do 5 060 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 5.020 do 10.120, dających prawo do 10.120 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.
- w dniu 18.03.2008 r. w "Avena Sativa" Sp. z o.o. w Szczecinie z 3 050 tys. zł do 3 850 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 6.100 do 7.700, dających prawo do 7.700 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.
- w dniu 04.04.2008 r. w "Max Farm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy z 50 tys. zł do 2 650 tys. zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 26.500, dających prawo do 26.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.

Nota 38**TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

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

okres bieżący 31.12.2007

	Przychody w tys. zł	Koszty w tys. zł	Należności w tys. zł	Zobowiązania w tys. zł
Spółki powiązane:				
PGF S.A.	1	3 287	43	-
DOZ S.A.	386	369	-	-
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	-	-	110	-
Spółka stowarzyszona:				
Pharmena Sp.z o.o.	3 795	386	-	-
Vitamedic Sp.z o.o.	(139)	1	-	153
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:				
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	5 450	-	83	-
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	13	-	325	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	-	86	-	-
Razem	9 506	4 129	561	153

okres porównywalny 31.12.2006

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

Udzielone gwarancje w ramach jednostek Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w nocie 36 i dotyczą:

- udzielonej gwarancji ubezpieczenia wadium przetargowego przez PGF SA na rzecz spółek zależnych

* w ERGO Hestia na rzecz URTICA na kwotę 6 500 tys. zł,

* w BPH na kwotę 1 742 tys. zł,

* w ING BŚ na kwotę 652 tys. zł,

* w BZ WBK na kwotę 56 tys. zł,

- udzielonej gwarancji opłat zobowiązań czynszowych przez PGF SA w bankach BZ WBK oraz BPH PBK na rzecz spółek zależnych w łącznej kwocie 1 482 tys. zł.

- udzielonego poręczenia linii kredytowej w ING BŚ, BZ WBK oraz BPH PBK na rzecz spółek zależnych w kwocie 19 082 tys. zł.

- udzielonego poręczenia dla dostawcy w kwocie 700 tys. zł.

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH**Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:****I. Osób zarządzających Jednostki Dominującej**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Zarządu PGF S.A. otrzymali wynagrodzenia za rok 2007 w łącznej kwocie 1 987 tys. zł, z tego:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	562 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	362 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	362 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	362 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	339 tys. zł

Wymienione wyżej kwoty nie obejmują premii za rok 2006 wypłaconej w roku 2007 w łącznej kwocie 2 145 tys. zł, z tego :

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	875 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	395 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	413 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	342 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	120 tys. zł

Potencjalna przewidywana łączna kwota premii dla Zarządu za rok 2007 wynosi 2 200 tys. zł. Określenie wysokości premii dla poszczególnych członków zarządu nastąpi po dokonaniu oceny realizacji zadań premiowych przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Zarządu z tytułu udziału w programie opcji menedżerskich w PGF S.A. realizowanym w latach 2006 – 2009 w dniu 31.12.2007r. nabyli bezwarunkowe prawo do nabycia akcji serii O1. Prawo to może być zrealizowane nie wcześniej niż po upływie 3 lat od dnia nabycia warunkowego prawa do realizacji opcji, jeśli stanie się ono ostateczne tj. od 13.06.2010r.

Program opcji za rok 2006 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 295 tys. zł.

Na poszczególnych Członków Zarządu przypada wartość zgodna z procentowym udziałem w przydzielonej puli:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	103 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	74 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	59 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	59 tys. zł

W dniu 5.12.2007r. Rada Nadzorcza realizując własną uchwałę nr 1 z dnia 7.12.2006r. dokonała, w ramach drugiej transzy Programu, przydziału obligacji serii D2 emitowanych w roku 2007. Rada rozdysponowała 1 240 obligacji przyznając poszczególnym osobom następującą ilość obligacji:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	371 obligacji
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	248 obligacji
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	207 obligacji
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	207 obligacji
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	207 obligacji

Druga transza Programu została wyceniona na kwotę 915 tys. zł. Określenie kwot przypadających na poszczególnych Członków Zarządu nastąpi po nabyciu prawa warunkowego do nabycia akcji, zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok 2008 oraz prawa ostatecznego w miesiącu grudniu 2008r.

Członkowie Zarządu PGF S.A. nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

II. Kluczowego personelu kierowniczego

1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu umów o pracę 10 367 tys. zł.

Wymieniona kwota nie uwzględnia wynagrodzeń premiowych wypłaconych w roku 2007 za rok 2006 na kwotę 1 548 tys. zł oraz wynagrodzeń premiowych potencjalnie za 2007 rok należnych, które zostaną wypłacone po dokonaniu oceny zadań za rok 2007r.

2. Wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług 850 tys. zł.

3. Wynagrodzenia z tytułu powołania 1 395 tys. zł.

4. Świadczenia po okresie zatrudnienia 221 tys. zł.
5. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy 19 tys. zł

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenia za rok 2007 w łącznej kwocie 335 tys. zł z tego:

Przewodniczący Rady	Jerzy Leszczyński	79 tys. zł
Wiceprzewodniczący Rady	Hubert Janiszewski	73 tys. zł
Członek Rady	Maria Pasło - Wiśniewska	61 tys. zł
Członek Rady	Jan Kalinka	61 tys. zł
Członek Rady	Piotr Stefańczyk	61 tys. zł

Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymał ponadto w PGF S.A. wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług w kwocie 71 tys. zł oraz w spółce zależnej wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w jej władzach w kwocie 41 tys. zł.

Nota 39**INSTRUMENTY FINANSOWE****ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH
INSTRUMENTY FINANSOWE**

	31.12.2007	31.12.2006
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 270	2 680
Jednostki uczestnictwa w funduszu GAMMA	2 798	2 680
Pochodny instrument finansowy - Range accrual	472	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	136	110
Udziały i akcje nienotowane	136	110
Pożyczki i należności	722 671	556 083
Pożyczki	125 945	70 401
Należności handlowe	480 430	433 482
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 296	52 200
Depozyt escrow	15 474	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 504 616	1 130 165
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	370 211	178 801
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	200 652	96 992
Obligacje o stałej stopie procentowej	-	20 000
Leasing finansowy	352	602
Zakup przedsiębiorstwa od Skarbu Państwa	990	4 055
Zobowiązania handlowe	810 001	826 103
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	62 686	3 612
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	59 724	-

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU
ZYSKÓW I STRAT**

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
Przychody ujęte w rachunku zysków i strat	25 611	18 891
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	589	112
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	900	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	11 614	10 258
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	1 875	2 893
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	337	315
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	10 296	5 313
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	29 563	29 322
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	1 639	983
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	6 455	10 279
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	21 469	18 060
Przychody (koszty) ujęte w rachunku zysków i strat	(3 952)	(10 431)

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zarządzanie ryzykiem finansowym, na które w PGF składa się głównie ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej jest koordynowane z poziomu centrali spółki dominującej, gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie Kapitałowej.

Zarządzanie w zakresie ryzyka płynności, walutowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych jest prowadzone w pionie finansowym centrali pod stałym nadzorem zarządu spółki dominującej. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

w grupie odbywa się z wykorzystaniem wydzielonej specjalnie dla tych celów spółki zależnej.

Ryzyko kredytowe

Informacja na temat ryzyka kredytowego

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

Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń.

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznej procedurze obowiązującej we wszystkich spółkach Grupy. Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę zobowiązań całkowitych wobec PGF. Poziom bieżącego zadłużenia

i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany, również na poziomie centralnym, przy wykorzystaniu narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie spółki Grupy i centralnie w jednostce organizacyjnej powołanej do zarządzania ryzykiem należności.

Ryzyko spłaty należności wynikających ze sprzedaży z odroczonym terminem jest ponadto pomniejszone poprzez objęcie części z nich (m.in. przedhurt oraz klienci o dużych obrotach) ochroną ubezpieczeniową na podstawie umowy ubezpieczenia należności handlowych zawartej z TU Euler Hermes. Na podstawie weryfikacji dokonanej przez ubezpieczyciela, określany jest limit wyznaczający górną granicę do której bierze na siebie odpowiedzialność z tytułu niewypłacalności klienta.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców. Dodatkowo zobowiązania kluczowych kontrahentów realizujących największy obrót są w przeważającej części ubezpieczone.

Pożyczki dla klientów są udzielane zgodnie z wewnętrzną procedurą obowiązującą w Grupie Kapitałowej, według której każdy z podmiotów Grupy posiada limit określający jego górną granicę zaangażowania podmiotu z Grupy z tytułu pożyczek i innych umów przewidujących spłatę zobowiązań w ratach (leasingi, porozumienia na spłatę zadłużenia i inne).

W przypadku większych pożyczek, jak również po przekroczeniu ustalonego limitu łącznej kwoty udzielonych pożyczek dla klientów danej spółki, udzielenie pożyczki jest poprzedzone dokładną analizą ekonomiczno-finansową. Wniosek o udzielenie pożyczki jest w tym przypadku opiniowany przez Komitet ds. ryzyka i podlega zatwierdzeniu przez Zarząd PGF. Spłata wszystkich pożyczek jest zabezpieczona na majątku i/lub poprzez poręczenia osobiste. Finansowanie pożyczek opiniowanych przez Komisję ds. ryzyka odbywa się przez wydzieloną spółkę celową w grupie.

Spółki Grupy współpracują zarówno w ramach transakcji pieniężnych jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Informacja o jakości kredytowej pożyczek i należności została zawarta w notach 7C, 7D, 8D i 8E.

Ryzyko płynności

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności

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

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF S.A. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności jednostka:

- prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów;
- monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych.

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynności Grupy (poziom gotówki, jednostki uczestnictwa funduszu GAMMA oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące, zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2007 roku 358 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych została zawarta w notach 20C, 20D, 20H, 22B i 22C.

Ryzyko rynkowe

Informacja na temat ryzyka stopy procentowej

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

Grupa Kapitałowa PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych, tygodniowych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR O/N, TN, SW lub 1M). Od miesiąca listopada 2007r. objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki litewskie z grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe. Stąd w bilansie na koniec 2007 roku wykazane są także kredyty i pożyczki zaciągnięte w grupie UAB, w walucie innej niż PLN. Są to zobowiązania zaciągnięte zarówno w euro (EUR) jak i w litach litewskich (LTL).

Szczegółowe zestawienie poszczególnych linii kredytowych przedstawione jest w notach nr 19.

Z instrumentami tymi jest związane ryzyko zwiększenia kosztów obsługi tych linii kredytowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. W przypadku kredytów zaciągniętych przez grupę UAB występuje dodatkowo ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN. Kurs EUR/LTL jest sztywny i nie wiąże się z nim ryzyko zmienności.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej związanej z tymi instrumentami na koniec 2007r. wynosiła dla kredytów krótkoterminowych 5,39% p.a. i dla kredytów długoterminowych 5,32 % p.a.

Grupa korzysta z programu emisji obligacji w ABN AMRO. W ramach programu emitowane są obligacje krótkoterminowe (zapadalność do 12 miesięcy), które zwykle mają terminy wykupu 1, 2, 3, lub 6 miesięcy, a ich oprocentowanie jest oparte na stawce WIBOR. Oprocentowanie tych instrumentów jest stałe w okresie do wykupu poszczególnych transz obligacji.

Ponadto Grupa korzysta Programu Emisji Obligacji w BRE Banku, w ramach którego wyemitowane zostały 3 transze obligacji średnioterminowych na kwotę 191 mln zł z terminami wykupu przypadającymi w listopadzie 2010 i listopadzie 2012 r. Oprocentowanie instrumentów oparte jest o stawkę WIBOR 6M (okres zmian oprocentowania wynosi 6 miesięcy).

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 517 mln zł.

Do obliczeń została przyjęta stopa 5,68% stanowiąca średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 2,58 mln zł.	+/- 5,17 mln zł.	+/- 7,75 mln zł.

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

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównawczego, tj. wg stanu na 31.12.2006 r..

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej wyniosły na dzień 31.12.2006 r.: 276 mln zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 1,38 mln zł	+/- 2,76 mln zł	+/- 4,14 mln zł

Wg stanu na 31.12.2006 r. Spółka nie stosowała transakcji zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W drugim kwartale 2007r. Spółka zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Przesłankami dokonania zabezpieczenia były analizy wskazujące na zakończenie wieloletniego trendu spadku stóp procentowych i ryzyko ich wzrostu w przyszłych latach. Biorąc pod uwagę powyższe Spółka zdecydowała się na zabezpieczenie części ekspozycji kredytowej zawierając transakcję charakteryzującą się następującymi parametrami:

- Spółka płaci odsetki wg stopy stałej 4,5% przez okres 5 lat, jeżeli WIBOR 3M na koniec każdego okresu rozliczeniowego (trzymiesięcznego) będzie mieścił się w przedziale [3,95%-6,05%]
- jeżeli WIBOR 3M w którymś z okresów wyjdzie poza ten przedział Spółka zapłaci odsetki wg stopy liczonej jako suma: 4,5% + (2,35% x liczba dni poza przedziałem).

Taka struktura oznacza, że Spółka może zapłacić odsetki w maksymalnej wysokości 6,85% gdy przez cały okres rozliczeniowy kwartału stawka WIBOR będzie poza przedziałem.

Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

Opisana transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, gdy WIBOR 3M będzie znajdował się w przedziale [4,50-6,05]. Transakcja zabezpiecza także przed wariantem mocno pesymistycznym, zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych

powyżej poziomu 6,85%. Największe ryzyko wiąże się z realizacją scenariusza spadku stóp procentowych poniżej 3,95%, tj. poziomu historycznie nie notowanego. Spółka ocenia, iż taki scenariusz jest obecnie mało prawdopodobny.

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpływa na zmiany rachunku zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęciem tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. Ponadto w przychody lub koszty finansowe odnoszone są co kwartałne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji.

Wycena wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy wyniosła 472 tys. zł. i została odniesiona w przychody finansowe okresu sprawozdawczego.

Od początku zawarcia transakcji zostały rozliczone cztery kwartałne okresy odsetkowe (ostatni kończący się 28 kwietnia 2008r.), w wyniku czego spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 148 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka walutowego

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej PGF S.A. jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez podmiot dominujący i jedną ze spółek zależnych zaopatrujących szpitale, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 2%, przy czym 95% z nich jest rozliczanych w walucie EURO. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle ok. 30 - 60 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego. Z uwagi na stosunkowo niewielkie ryzyko walutowe (w porównaniu ze skalą obrotów Grupy Kapitałowej), a także trendy aprecjacji waluty krajowej ryzyko to nie jest obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku, która jest w sposób ciągły monitorowana, nie wyklucza się wykorzystania transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w przyszłości.

Od marca 2007 Spółka rozlicza transakcję leasingu zwrotnego w EURO. Kwota rozliczeń nie jest istotna dla całości rozliczeń Spółki i w związku z powyższym ryzyko walutowe związane z rozliczeniem tej transakcji jest nieistotne.

Od listopada 2007 roku Spółka obejmuje skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyniki litewskiej grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN, wg którego przeliczane są poszczególne aktywa i pozycje finansowe grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe na PLN. W 2007 roku kurs LTL/PLN wykazywał tendencję spadkową – złotówka umocniła się względem lita o 6% z 1,1091 do 1,0429. W okresie, w którym spółki litewskie były objęte konsolidacją kurs LTL/PLN zmienił się o 1,3% z 1,0564 do 1,0429. Uwzględniając powyższą zmienność kursu i wyniki Grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe w okresie objętym konsolidacją – ryzyko tej zmienności na wynik finansowy Grupy PGF jest niewielkie i wynosi +/- 11 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają instrumentów finansowych, z którymi wiązałoby się ryzyko utraty ich wartości na skutek zmiany ceny rynkowej, za wyjątkiem jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym Gamma. Z uwagi jednak na charakter tego instrumentu (jednostki uczestnictwa funduszu rynku pieniężnego) ryzyko cenowe z nim związane jest nieistotne.

Nota 40

Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku w Grupie PGF S.A. wynosiło 6 397 osób, z tego:

- na stanowiskach robotniczych 1 569 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 4 828 osoby.

Przeciętne zatrudnienie w 2006 roku w Grupie PGF S.A. wynosiło 4 110 osób, z tego:

- na stanowiskach robotniczych 1 310 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 2 800 osób.

Nota 41**OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**

Zarząd PGF S.A. oświadcza, że według najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości wg MSSF i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PGF oraz jej wynik finansowy.

Roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PGF S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007 został wybrany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa - uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21.05.2007r.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego spełnili warunki do wydania bezstronnej niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

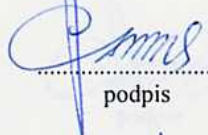
30.04.2008 Prezes Zarządu Jacek Sz wajcowski


.....
podpis

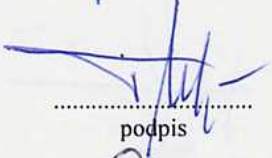
30.04.2008 Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda


.....
podpis

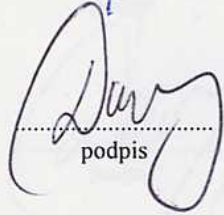
30.04.2008 Wiceprezes Zarządu Anna Biendara


.....
podpis

30.04.2008 Wiceprezes Zarządu Ignacy Przystalski


.....
podpis

30.04.2008 Wiceprezes Zarządu Jacek Dauenhauer


.....
podpis**Podpis osoby, której
powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych**

30.04.2008

Główny Księgowy

Alicja Balwierczyk


.....
podpis

Sprawozdanie z działalności

Grupy Kapitałowej PGF S.A. za rok 2007.

W roku 2007 Grupa PGF uzyskała najwyższy w historii spółki poziom przychodów ze sprzedaży tj. ponad 4,4 mld zł oraz wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego przekraczający 74 mln zł, uzyskując rentowność netto 1,7%. PGF S.A. wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej PGF utrzymała wysoką pozycję na krajowym rynku dystrybucji farmaceutyków. Udział Grupy w krajowym rynku w IV kwartale 2007 r. wyniósł 19,9% (1). Rok 2007 był dla Grupy rokiem wyjątkowym – spółka dominująca przeprowadziła kolejne akwizycje, w tym po raz pierwszy akwizycje zagraniczne, dzięki czemu holding rozpoczął działalność poza granicami kraju. W 2007 r. przyłączono do Grupy PGF spółki litewskie oraz rozpoczęła działalność pierwsza apteka DOZ w Londynie.

(1) – na podstawie Kwartalnika IVQ2007 IMS Health., 2008

W trakcie roku 2007 nastąpiły zmiany w sposobie zarządzania Grupą, a mianowicie oddziały PGF S.A. przejęły od czterech spółek zależnych funkcję dystrybucji farmaceutyków do aptek i szpitali. Wspomniane spółki zależne świadczą obecnie usługę logistyczną na rzecz PGF S.A. w zakresie przygotowania i dostarczenia farmaceutyków do odbiorców w danym rejonie kraju.

Struktura holdingu nie uległa zmianie w porównaniu do stanu na koniec 2006 r. W 2007 r. do Grupy zostały włączone nowe spółki zajmujące się 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. 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 2007 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 Grupy PGF w 2007 i 2006 roku w podziale na odbiorców – udział %

Kanał dystrybucji	2007 udział %-owy	2006 udział %-owy
Apteki otwarte	59,5	60,4
Szpitale	15,7	15,4
Sprzedaż detaliczna	15,7	15,0
Hurtownie	9,1	9,2
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 spółki oferują sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła, kosmetyki.

Tabela 2 : Struktura sprzedaży towarów wg grup asortymentowych w roku 2007 i 2006

Asortyment	Wartość 2007 (tys.zł)	Struktura 2007	Wartość 2006 (tys.zł)	Struktura 2006
Leki	4.081.704	94,5	3.722.050	94,6
Kosmetyki i środki higieny	103.662	2,4	90.494	2,3
Preparaty ziołowe	17.277	0,4	15.738	0,4
Pozostałe	116.620	2,7	106.232	2,7
Razem	4.319.263	100,0	3.934.514	100,0

W kategorii produktów farmaceutycznych ze względu na brak jednolitej miary, którą można by konsekwentnie zastosować dla wszystkich leków, nie ma możliwości podania sprzedaży w ujęciu ilościowym. Nie występują poszczególne leki, których udział w całości sprzedaży jest istotny.

Na przestrzeni roku 2007 zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych nie zmieniły się i były realizowane poprzez Oddziały spółki dominującej 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 MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. w zakresie rachunku zysków i strat obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku zysków i strat jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu jednostki dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Na dzień 31.12.2007 r. wszystkie spółki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Konsolidacji spółek zależnych dokonano metodą 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	PGF CEFARM Sp. z o.o.	Dywity	100
11	PZF CEFARM-Lublin S.A.	Lublin	100

12	PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o.	Poznań	100
13	PGF Sp. z o.o.	Warszawa	100
14	PGF CEFARM-Lublin Sp. z o.o.	Lublin	100
15	Apteki Cefarm Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100
16	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	Dywity	100
17	Farm-Serwis Sp. z o.o.	Łódź	100
18	DOZ S.A.	Łódź	100
19	NDS DEPO Sp z o.o.	Łódź	100
20	PZF CEFARM-Kraków S.A.	Kraków	50+1 szt.
21	PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o.	Kraków	50+1 szt.
22	Dosis Sp. z o.o.	Warszawa	100
23	Cefarm B Sp. z o.o.	Katowice	100
24	PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o.	Łódź	84,50
25	Apteki Polskie S.A.	Kraków	100
26	Apteka 21 Sp. z o.o.	Warszawa	100
27	Zdrowie Sp. z o.o.	Jastrzębie Zdrój	100
28	Oktet Sp. z o.o.	Kraków	100
29	SGI Sp. z o.o.	Wrocław	100
30	Radan-Farma Sp. z o.o.	Gliwice	100
31	Apteka Biała Sp. z o.o.	Łódź	100
32	Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn GRABOPHARM Sp. z o.o.	Warszawa	100
33	Cefarm Sp. z o.o.	Warszawa	100
34	Panacea Sp. z o.o.	Białystok	100
35	PZF „Unifarm” Sp. z o.o.	Poznań	100
36	WPPH „Bemex-BIS” Sp. z o.o.	Poznań	100
37	WPPH „BEMEX” Sp. z o.o.	Poznań	100
38	„EWEN” Sp. z o.o.	Poznań	100
39	Nugat Sp. z o.o.	Warszawa	100
40	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o.	Gubin	100
41	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o.	Bielsko-Biała	100
42	Salix Sp. z o.o.	Łódź	100
43	DARUMA Sp. z o.o.	Łódź	100

44	Amadeus Sp. z o.o.	Łódź	100
45	Lekman Sp. z o.o.	Sępólno Krajeńskie	100
46	ATG Sp. z o.o.	Łódź	100
47	Polifarm Sp. z o.o.	Warszawa	100
48	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o.	Łódź	100
49	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o.	Poznań	100
50	JWB Sp. z o.o.	Sopot	100
51	Pharma Apteki Sp. z o.o.	Wrocław	100
52	Farmapol Sp. z o.o.	Kraków	50+1szt
53	Izmar Sp. z o.o.	Warszawa	100
54	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o.	Kraków	50+1szt
55	Orion Trading Sp. z o.o.	Aleksandrów Łódzki	100
56	Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o.	Środa Śląska	100
57	Euro- A Sp. z o.o.	Kraków	100
58	Avena Sativa Sp. z o.o.	Szczecin	100
59	Bea Vital Sp. z o.o.	Koszalin	100
60	Grafkom Sp. z o.o.	Gdańsk	100
61	Krokus Sp. z o.o.	Oborniki	100
62	Apa Farmacja Sp. z o.o.	Warszawa	96
63	Apex Farm Sp. z o.o.	Kraków	100
64	Tarnowska Sp. z o.o.	Tarnów	100
65	Medyk Sp. z o.o.	Łódź	100
66	Evi Farm Sp. z o.o.	Kraków	100
67	Pod Zamkiem Sp. z o.o.	Będzin	85
68	Na Kościelnej Sp. z o.o.	Sosnowiec	100
69	Ema Bis Sp. z o.o.	Warszawa	100
70	AB 7 Sp. z o.o.	Łódź	100
71	Apteka Królewiecka Sp. z o.o.	Braniewo	100
72	Centralna Sp. z o.o.	Łódź	100
73	Citofarm Sp. z o.o.	Pabianice	100
74	KJRB Sp. z o.o.	Piotrków Tryb.	100
75	M- Farma Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100
76	MaxFarm Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100

77	ProFarm 2000 Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100
78	APT WOLA Sp. z o.o.	Warszawa	100
79	APT WOLA Sp. z o.o. Spółka jawna	Warszawa	100
80	VIOLA Sp. z o.o.	Zambrów	100
81	Apteka Europejska Sp. z o.o.	Warszawa	100
82	Biała Sp. z o.o.	Lublin	100
83	Bofarm Sp. z o.o.	Kartuzy	100
84	Vademecum Sp z o.o.	Gdańsk	100
85	Apteka Rodzinna Sp. z o.o.	Wrocław	100
86	DOZ UK LIMITED	Londyn	100
87	AB 8 Sp. z o.o.	Łódź	84,50
88	Apexim S.A.	Wrocław	82,23
89	Galen 2002 Sp. z o.o.	Warszawa	100
90	Aurum Sp. z o.o.	Zabrze	100
91	Kaufex Sp. z o.o.	Zabrze	100
92	SIS Sp. z o.o.	Zambrów	100
93	UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE	Wilno	50,0+2,5 szt
94	UAB Medicinos konsultacijutinklas	Wilno	50
95	UAB REX MAGNUS	Kowno	44,74
96	UAB „Esterita”	Wilno	50
97	UAB „Gintarine vaistine”	Wilno	50
98	UAB „Prisimink”	Kowno	50
99	UAB Suvalkieciu vaistine”	Mariampol	50
100	UAB „Kauno vaistiniu centras”	Kowno	45,9
101	UAB „ Senojo teatro vaistine”	Wilno	38
102	UAB „Baltijos vaistine”	Kowno	44,74
103	UAB „Limedika”	Kowno	47,5

Jednostki stowarzyszone Pharmena Sp. z o.o., w której PGF S.A. posiada 47,64% kapitału zakładowego oraz Vitamedic Sp. z o.o., w której spółka zależna od PGF S.A. posiada 31,50% kapitału zakładowego zostały wycenione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Spółka UAB „Norfos vaistine” z Wilna, w której PGF pośrednio posiada 25,0% udziałów została skonsolidowana metodą proporcjonalną.

W roku 2007 spółki Grupy nabyły udziały w następujących spółkach:

- 02.04.2007 r. DOZ S.A., nabyła od osoby fizycznej 100 % udziałów w spółce "M-Farma" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000 zł po cenie 50 000 zł oraz od osoby prawnej 100 %

- udziałów w spółce "Citofarm" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 345 000 zł po cenie 2 556 000 zł.
- 27.06.2007 r. spółka DOZ S.A. nabyła:
 - o od M Farma Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się:
 - 1000 udziałów w spółce „Centralna” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce, za cenę 613 tys. zł,
 - 100 udziałów w spółce „Profarm” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce, za cenę 2.042 tys. zł,
 - o od Citofarm Sp. z o.o. - swojej spółki zależnej - aktywa finansowe, na które składają się:
 - 1000 udziałów w spółce „KJRB” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce, za cenę 51,7 tys. zł,
 - 1000 udziałów w spółce „Apteka Królewiecka” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce, za cenę 410 tys. zł,
 - 500 udziałów w spółce „MaxFarm” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% udziałów w tej spółce, za cenę 103 tys. zł.
 - 28.06.2007 r. PGF S.A. podpisała dwie umowy warunkowe nabycia aktywów finansowych:
 - o z trzema osobami fizycznymi jako Sprzedającymi warunkową umowę zakupu łącznie 24.668.206 akcji w spółce „APEXIM” S.A. we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 24.668.206 zł, stanowiące 82,23% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki za łączną cenę 27.381.708,66 zł
 - o z jedną osobą fizyczną jako Sprzedającą warunkową umowę zakupu 100 udziałów w spółce „Apteka Rodzinna” Sp. z o.o. we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiące 100% kapitałów i głosów w tej spółce za cenę 3.092.000 zł
- Umowy doszły do skutku po otrzymaniu w dniu 17.10.2007r. pozytywnego stanowiska Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o braku zastrzeżeń do nabycia akcji i udziałów przez PGF S.A.
- 02.07.2007 r. spółka DOZ S.A. nabyła od osoby fizycznej 100% udziałów (uprawniających do 100% głosów) w spółce "Galen 2002" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50 000 zł. Cena nabycia udziałów wyniosła 60 000 zł.
 - 08.08.2007 r. spółka UAB Nacionaline Farmacijos Grupe (SPC) podpisała warunkową umowę nabycia 100 udziałów w spółce UAB Medicinos konsultaciju tinklas z siedzibą w Wilnie na Litwie, stanowiących 100% kapitału tej spółki, od spółki Conmille Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Cena nabycia udziałów wynosi 21.600.000 EUR. Umowa doszła do skutku po uzyskaniu w dniu 11.10.2007r. zgody Urzędu Antymonopolowego na Litwie. 09.11.2007r. PGF S.A. oraz spółka zależna UAB „Nacionaline farmacijos grupe” podpisały dokument zamknięcia transakcji dotyczącej przejęcia spółek na Litwie. Dokument określa datę 31.10.2007r., jako datę przejęcia kontroli nad spółkami litewskimi.
 - 27.09.2007 r. PGF S.A., nabyła od dwóch osób fizycznych 100 % udziałów (uprawniających do 100% głosów) w spółce "APT WOLA" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50 000 zł za cenę 1.878 tys. zł.
 - 29.10.2007 r. Zarząd PGF S.A. otrzymał zawiadomienie od spółek zależnych o nabyciu aktywów finansowych:
 - o Spółka Apteki Polskie S.A. nabyła od spółki Alma-Farm Sp. z o.o. w Łodzi:
 - 480 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Aurum" Sp. z o.o., za cenę 2.550 tys. zł
 - 360 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Kaufex" Sp. z o.o., za cenę 890 tys. zł
 - o Spółka Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy nabyła od spółki Gap Sp. z o.o. w Gdańsku 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Bofarm" Sp. z o.o., za cenę 1.650 tys. zł
 - o Spółka PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie nabyła od spółki Biała Sp. z o.o. w Krakowie 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Viola" Sp. z o.o., za cenę 630 tys. zł

- 15.11.2007 r. Zarząd PGF S.A. otrzymał zawiadomienie od spółek zależnych o nabyciu aktywów finansowych:
 - o Spółka Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy nabyła od osoby fizycznej 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Vadamecum" Sp. z o.o., za cenę 1.000 tys. zł.
 - o Spółka Cefarm - Lublin S.A. nabyła od spółki ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Apteka Europejska" Sp. z o.o., za cenę 720 tys. zł.
- 03.12.2007 r. Zarząd PGF S.A. otrzymał zawiadomienie od spółek zależnych o nabyciu aktywów finansowych:
 - o Spółka Apteki Polskie S.A. nabyła 30.11.2007r. od osoby fizycznej 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "SIS" Sp. z o.o., za cenę 460 tys. zł.
 - o Spółka Cefarm - Lublin S.A. nabyła od osoby fizycznej 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów, w spółce "Biała" Sp. z o.o., za cenę 193,5 tys. zł.

Zbycie udziałów :

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

Aktualna na dzień bilansowy struktura organizacyjna Grupy wraz z określeniem zależności oraz %-owego udziału w poszczególnych spółkach została zawarta we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- w polskich spółkach Grupy PGF:

- w dniu 29.01.2007 r. w „Daruma” Sp. z o.o. w Łodzi z 2.770.000 zł do 6.000.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 55.400 do 120.000, dających prawo do 120.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 30.01.2007 r. w „NDS DEPO” Sp. z o.o. w Łodzi z 8.230.000 zł do 20.300.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 16.460 do 40.600, dających prawo do 40.600 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 12.09.2007 r. w „PZF CEFARM-ŁÓDŹ” Sp. z o.o. z 27 010 000 zł do 32 410 000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 270.100 do 324.100, dających prawo do 324.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 05.10.2007 r. w „FARM-SERWIS” Sp. z o.o. w Łodzi z 20.000.000 zł do 25.000.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 40.000 do 50.000, dających prawo do 50.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 31.10.2007 r. w „NDS DEPO” Sp. z o.o. w Łodzi z 20.300.000 zł do 35.300.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 40.600 do 70.600, dających prawo do 70.600 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 26.11.2007 r. w „Apteka Rodzinna” Sp. z o.o. we Wrocławiu z 50.000 zł do 2.050.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 100 do 4.100, dających prawo do 4.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 15.01.2008 r. w „Apteki Cefarm” Sp. z o.o. w Bydgoszczy z 50.000 zł do 34.550.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 100 do 69.100, dających prawo do 69.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.
- w dniu 01.02.2008 r. w Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie z kwoty 12.621.900 zł do 25.759.000 zł poprzez emisję 262.742 nowych udziałów o wartości 50 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez PGF S.A. za łączną kwotę 26.274.200 zł. Wcześniej PGF S.A. w drodze umów z dotychczasowymi udziałowcami odkupiła łącznie 37.385 udziałów za łączną kwotę 8.026.275 zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitałów PGF S.A. posiada 300.127 udziałów w Hurtowni Aptekarz Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy, które stanowią 58,3% kapitału zakładowego tej spółki

oraz uprawniają do 58,3% głosów na WZW, co oznacza przejęcie z dniem 01.02.2008 r. kontroli nad spółką Hurtownia Aptekarz.

- w dniu 11.02.2008 r. w "Centralna" Sp. z o.o. w Łodzi z 50.000 zł do 1.550.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 31.000, dających prawo do 31.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- w dniu 13.02.2008 r. w "Evi-Farm" Sp. z o.o. w Krakowie z 140.000 zł do 1.280.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 140 do 1.280, dających prawo do 1.280 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- w dniu 15.02.2008 r. w "Salix" Sp. z o.o. w Łodzi z 2.218.000 zł do 2.818.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 44.360 do 56.360, dających prawo do 56.360 głosów.
- w dniu 20.02.2008 r. w "EURO-A" Sp. z o.o. w Krakowie z 60.000 zł do 360.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 60 do 360, dających prawo do 360 głosów. Nowe udziały w objęte zostały przez Apteki Polskie S.A.
- w dniu 21.02.2008 r. w "KJRB" Sp. z o.o. w Łodzi z 50.000 zł do 1.150.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 1.000 do 23.000, dających prawo do 23.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- w dniu 03.03.2008 r. w "Izmar" Sp. z o.o. w Warszawie z 9.970.000 zł do 12.670.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 9.970 do 12.670, dających prawo do 12.670 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm - Lublin” S.A.
- w dniu 06.03.2008 r. w "Galen 2002" Sp. z o.o. w Warszawie z 3.000.000 zł do 6.400.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 6.000 do 12.800, dających prawo do 12.800 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez „Cefarm-Lublin” S.A.
- w dniu 11.03.2008 r. w "Ema Bis" Sp. z o.o. w Warszawie z 50.000 zł do 550.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 100 do 1.100, dających prawo do 1.100 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PZF „Cefarm - Lublin” S.A.
- w dniu 13.03.2008 r. w "Tarnowska" Sp. z o.o. w Tarnowie z 50.000 zł do 550.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 5.500, dających prawo do 5.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez „Apteki Polskie” S.A.
- w dniu 17.03.2008 r. w "Citofarm" Sp. z o.o. w Pabianicach z 345.000 zł do 1.845.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 690 do 3.690, dających prawo do 3.690 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez „DOZ” S.A.
- w dniu 18.03.2008 r. w "JWB" Sp. z o.o. w Sopocie z 2.560.000 zł do 5.060.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 5.020 do 10.120, dających prawo do 10.120 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.
- w dniu 18.03.2008 r. w "Avena Sativa" Sp. z o.o. w Szczecinie z 3.050.000 zł do 3.850.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 6.100 do 7.700, dających prawo do 7.700 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.
- w dniu 04.04.2008 r. w "MaxFarm" Sp. z o.o. w Bydgoszczy z 50.000 zł do 2.650.000 zł. Ilość udziałów wzrosła z 500 do 26.500, dających prawo do 26.500 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez Apteki „Cefarm” Sp. z o.o.

- w zagranicznych spółkach Grupy PGF:

- 12.10.2007 r. Zarząd PGF S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w spółce „DOZ UK LIMITED” z siedzibą w Londynie. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 10.000 GBP do 600.000 GBP. Jednocześnie wzrosła ilość akcji zwykłych Spółki z 10.000 do 600.000, dających prawo do 600.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez DOZ S.A.
- 06.11.2007 r. zarejestrowano w centralnym rejestrze przedsiębiorców Litwy pod numerem 300946701 podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej od PGF S.A. o nazwie UAB „Nacionaline farmacijos grupe” z siedzibą w Wilnie (Spółka specjalnego przeznaczenia – SPC). Dotychczasowy kapitał w wysokości 66.811.680 Litów został podniesiony do kwoty 133.623.355 Litów, poprzez emisję 66.811.675 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 Lit każdy. Nowe udziały objęte zostały przez Inwestora Litewskiego w zamian za aport w postaci 89,47% udziałów w spółce UAB Rex Magnus oraz wkład gotówkowy w wysokości 7 032 493 Lt z przeznaczeniem na nabycie pozostałych udziałów spółki Rex Magnus. Spółka ta kontroluje spółkę UAB Limedika zajmującą się farmaceutyczną dystrybucją hurtową na Litwie oraz spółkę UAB Baltijos Vastine zarządzającą programem lojalnościowym. Po podwyższeniu kapitału PGF S.A. posiada pakiet udziałów w SPC zapewniający ponad 50% głosów w tej spółce, która kontroluje spółki litewskie zajmujące się hurtową i detaliczną dystrybucją farmaceutyczną na Litwie.

01.02.2008r. – Spółka zależna UAB „Nacionaline farmacijos grupe” z siedzibą w Wilnie (Spółka specjalnego przeznaczenia – SPC) nabyła od Inwestora Litewskiego 9,29% udziałów w Spółce UAB Rex Magnus za cenę 6.197 tys. litów. Obecnie spółka zależna UAB „Nacionaline farmacijos grupe” posiada 98,76% udziałów w spółce UAB Rex Magnus.

- 04.02.2008 r. Zarząd PGF S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w spółce „DOZ UK LIMITED” z siedzibą w Londynie. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 600.000 GBP do 1.200.000 GBP. Jednocześnie wzrosła ilość akcji zwykłych Spółki z 600.000 do 1.200.000, dających prawo do 1.200.000 głosów. Nowe udziały objęte zostały przez PGF S.A.

Ponadto w związku z prowadzonymi działaniami mającymi na celu porządkowanie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej PGF S.A. w 2007 r. zostały zawarte umowy nabycia/zbycia aktywów finansowych w postaci udziałów w spółkach znajdujących się w Grupie Kapitałowej PGF S.A. Przeprowadzone transakcje nie wpływają na wysokość posiadanych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym. Szczegóły transakcji zostały zawarte w raportach bieżących.

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO

Grupa PGF zrealizowała w 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 4.410.525 tys. zł tj. o 10,1 % większe niż w roku 2006. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 2,1% przychodów ze sprzedaży ogółem i składały się na nią głównie usługi marketingowe, dystrybucyjne, wynajem środków trwałych.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży (zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) wyniósł tak jak w poprzednim roku 10,5%.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 397.404 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 14,7 %. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 9,0% tj. o 0,4 pkt. proc. wyższym niż w roku 2006. 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 2007 roku holding uzyskał dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 26.523 tys. zł (w tym zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 25.965 tys. zł).

W badanym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 3.894 tys. zł oraz odwrócono odpisy aktualizujące należności, które zostały zapłacone w wysokości 7.632 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 93.044 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 2,1%, tj. o 0,1 pkt. proc. mniej niż w roku ubiegłym.

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

przychody finansowe	25.132 tys. zł,
koszty finansowe	30.430 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 od należności.

Saldo kosztów i przychodów finansowych w prezentowanym okresie wyniosło 5.298 tys. zł (w 2006 r. odpowiednio 6.096 tys. zł).

W 2007r. Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 89.999 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego 74.410 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto	- 2,0 %,
wskaźnik rentowności netto	- 1,7 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat w porównaniu z rokiem 2006.

Tabela 4 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat- Grupa PGF - 2007 r. i 2006 r.

Wielkość	2007	2006	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	4.410.525	4.007.621	+10,1%
Zysk operacyjny (tys. zł)	93.044	87.016	+6,9%
Zysk brutto (tys. zł)	89.999	81.278	+10,7%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (tys. zł)	74.410	62.521	+19,0%
Rentowność operacyjna %	2,1	2,2	-0,1 pkt. proc.
Rentowność brutto %	2,0	2,0	0,0 pkt. proc.
Rentowność netto %	1,7	1,6	+0,1 pkt. proc.

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

- W dniu 12.12.2007 r. PGF S.A. podpisała umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu wraz z nieruchomością magazynowo - biurową położoną w Poznaniu. Wartość transakcji wyniosła 32,4 mln zł brutto. PGF S.A. wygenerowała wynik netto na tej transakcji w wysokości 17,0 mln zł.

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy PGF 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 grudniu 2007 r. i w styczniu 2008 r., co może wpłynąć na uzyskanie przez holding mniejszej marży na sprzedaży towarów,
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa” powoduje wzrost popytu na farmaceutyki,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia Grupy,
- kondycja finansowa odbiorców tj. aptek i szpitali,
- polityka państwa w zakresie restrukturyzacji szpitali,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla PGF S.A. i spółek zależnych 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.

Ze względu na wykorzystywaną przez PGF S.A. dźwignię finansową wpływ na wyniki Grupy ma poziom rynkowych stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych obserwowany w ostatnich miesiącach może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe w przyszłości poprzez wzrost kosztów finansowych. Spółka częściowo zabezpieczyła poziom stóp procentowych, zmniejszając przez to ryzyko związane z ich wzrostem.

Aby zneutralizować ewentualny, negatywny wpływ czynników zewnętrznych i wewnętrznych na wyniki osiągane przez Grupę podjęte będą działania zmierzające do intensyfikacji sprzedaży.

STRUKTURA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA MAJĄTKU

Na dzień 31.12.2007 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania wyglądała następująco:

Tabela 5 – Struktura majątku Grupy PGF i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2007 r. i 31.12.2006 r.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006
Aktywa trwałe	30,8%	23,8%
Aktywa obrotowe w tym:	69,2%	76,2%
- zapasy	29,7%	36,8%
- należności krótkoterminowe	25,9%	31,4%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%

Kapitał własny podmiotu dominującego	14,2%	16,6%
Zobowiązania i pozostałe pasywa długoterminowe	30,7%	10,5%
Zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe	49,1%	69,9%
Kapitał mniejszości	6,0%	3,0%
PASYWA RAZEM	100,0%	100,0%

Struktura majątku w roku 2007 nie uległa znaczącej zmianie i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2007 r. wynosił 69,2%, a na dzień 31.12.2006 r. 76,2%.

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

Na koniec 2007r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 480.430 tys. zł i był o 46.948 tys. zł większy niż na 31.12.2006 r. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług (stan należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu + stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/2 / przychody ze sprzedaży ogółem*365 dni) na dzień 31.12.2007 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 48 dni tj. o 1 dzień mniej niż na koniec 2006 r. Zapasy stanowiły 29,7% majątku PGF i w stosunku do stanu na koniec roku 2006 ich udział w majątku Grupy PGF S.A. spadł o 7,1 pkt. proc.

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 127.779 tys. zł (na 31.12.2006 r. 62.054 tys. zł) składały się przede wszystkim udzielone pożyczki. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2007 roku wyniosły 116.296 tys. zł (na 31.12.2006 r. 52.200 tys. zł)

Udzielone pożyczki.

W roku 2007 spółki Grupy udzieliły pożyczek na kwotę 154.443 tys. zł.

Spółka dominująca udzieliła w 2007 r. jednostkom Grupy Kapitałowej pożyczek na kwotę 42.014 tys. zł , w tym :

- Farm-Serwis Sp. z o.o. – 10.000 tys. zł – pożyczki zostaną spłacone w 2009 r.,
- DOZ S.A. – 23.600 tys. zł - pożyczka zostanie spłacona w 2008 r.,
- UAB NACIONALINE FARMACIJOS GRUPE – 8.414 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2010 r.

Na koniec 2007 r. stan udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych wynosił 125.945 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 30,8% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 7,0 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (18,7% aktywów ogółem), rzeczowe aktywa trwałe (8,9% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (1,3% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2007 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 14,2%. Zobowiązania i kapitały mniejszości stanowiły 85,8 % pasywów tj. o 2,4 pkt. proc. więcej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i pozostałe pasywa (1.605.139 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 810.001 tys. zł oraz zobowiązania finansowe w wysokości 698.301 tys. zł (na koniec 2006 r. 304.062 tys. zł).

Zobowiązania długoterminowe to głównie zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 29,4%.

Zobowiązania krótkoterminowe to przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2007 r. wyniósł 40,3 % i był o 15,1 pkt. proc. mniejszy niż na koniec 2006 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 31.12.2007 r. wyniósł 69 dni tj. o 4 dni mniej niż na koniec poprzedniego roku.

Udział krótkookresowych zobowiązań finansowych stanowił na koniec grudnia 2007 5,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania finansowe ogółem wzrosły w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o 129,7%, co obrazuje poniższa tabela.

Tabela 6 – Zobowiązania finansowe Grupy PGF. – stan na dzień 31.12.2007 r. i 31.12.2006 r.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 31.12.2007	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2006	Udział w sumie bilansowej	Zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	591.150	29,4	133.837	9,0	+457.313	+341,7
krótkoterminowe	107.151	5,3	170.225	11,4	-63.074	-37,1
Razem	698.301	34,7	304.062	20,4	+394.239	+129,7

W dniu 06.03.2008r Fitch Ratings, międzynarodowa agencja ratingowa obniżyła krajowy rating długoterminowy nadany spółce PGF S.A. - do poziomu „BB(pol)” z „BB+(pol)”. Perspektywa ratingu długoterminowego została określona jako stabilna. Przyczyną zmiany ratingu, wg agencji, jest pogorszenie wskaźników zadłużenia po sfinansowaniu dokonanych w IVQ 2007 roku akwizycji.

Umowy i aneksy dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek.

- 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., udzielone zostało poręczenie 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.
- 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.
 Linia kredytowa nie jest zabezpieczona na składnikach majątkowych PGF.
- 30.04.2007r. podpisany został aneks do umowy zawartej z Bankiem Zachodnim WBK SA o linię kredytową z limitem na transakcje skarbowe na kwotę 67.000.000 zł. Na mocy aneksu okresy udostępnienia poszczególnych produktów bankowych zostały wydłużone do następujących terminów:
 - dla kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 20 mln zł – do dnia 30.04. 2009 r.,
 - dla kredytu w transzach w kwocie 24 mln zł – do dnia 31.03. 2011 r.,
 - dla gwarancji bankowej w kwocie 20 mln zł – do dnia 30.03. 2008 r.,
 - dla limitu na gwarancje w kwocie 2 mln zł – do dnia 30.04. 2010 r.,
 - dla limitu na transakcje skarbowe w kwocie odpowiadającej ryzyku transakcji, nie więcej jednak niż 1 mln zł – do dnia 30.04.2008 r.
- 01.06.2007 r. w związku z podpisaniem aneksu do Umowy o kredyt rewolwingowy w transzach pomiędzy "Farm-Serwis" Sp. z o.o., a Bankiem Zachodnim WBK S.A., udzielone zostało poręczenie wg prawa cywilnego wierzytelności Banku. Kwota kredytu udzielonego "Farm Serwis" Sp. z o.o. wzrosła do wysokości 40 mln zł. Termin spłaty kredytu określony został na dzień 30.04.2009 r.
- 28.09.2007 r. wpłynęła do siedziby Spółki, podpisana w dniu 07.09.2007 r., Umowa o przystąpieniu przez PGF do długu Farm-Serwis Sp. z o.o. Przystąpienie do długu związane jest z podpisaniem aneksu do Umowy o linię wielocelową zawartą pomiędzy "Farm-Serwis" Sp. z o.o. a Bankiem BPH S.A., na mocy którego kwota kredytu udzielonego "Farm Serwis" Sp. z o.o. wzrosła z 30 do 43 mln zł. Zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci przystąpienia do długu jest traktowane przez PGF na równi z poręczeniem i w związku z tym wynagrodzenie za tą czynność jest składnikiem miesięcznego wynagrodzenia otrzymywanego przez PGF w ramach zawartej z "Farm-Serwis" Sp. z o.o. umowy o

współpracy. Łączna wartość zobowiązań "Farm-Serwis" Sp. z o.o., która jest związana z poręczeniem bądź przystąpieniem do długu przez PGF S.A. w dniu 28.09.2007 r. wynosiła 83 mln zł.

- 01.10.2007 podpisany został z ING aneks do umowy ramowej, zwiększający limit kredytu w rachunku bieżącym z 15 do 30 mln zł. W ramach linii kredytowej funkcjonuje również limit na gwarancje bankowe w wys. 10 mln zł. Umowa Ramowa zawarta została 29.09.2006r. i obowiązuje do 30.06.2009r.

Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2007r. oraz terminach ich wymagalności zawiera poniższe zestawienie:

Tabela 7 – Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych stan na dzień 31.12.2007 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	4 740	19-03-2008
BRE Bank S.A.	Warszawa	12 000	4 803	25-07-2008
ABN AMRO BANK Polska S.A.	Warszawa	1 000	0	29-02-2008
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	6 800	2 458	30-09-2008
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	7 461	21-08-2008
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	13 000	9 038	31-03-2008
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	5 000	1 526	30-09-2008
Bank BPH S.A.	Kraków	2 000	2 000	31-12-2008
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	6 363	28-11-2008
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	200	0	17-06-2008
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	5 000	0	24-07-2008
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	150	0	22-10-2008
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	50	0	14-11-2008
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	250	0	31-03-2008
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	50	35	21-03-2008
Pożyczki krótkoterminowe razem			2 467	
Odsetki			397	
Razem		74 500	41 288	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE 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	12 000	12 000	31-03-2011
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	72 000	70 716	10-07-2009
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	56	17-05-2010
Bank Pekao S.A.	Warszawa	60 000	52 855	30-04-2009

Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	39 938	30-09-2009
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	20 000	13 797	30-04-2009
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	30 000	20 447	30-06-2009
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	11 917	28-12-2010
Bank Pekao S.A.	Warszawa	100 000	50 000	31-12-2010
Bank Zachodni WBK SA	Wrocław	40 000	40 000	30-04-2009
Sampo	Kowno	14 491 LTL	12 630	06-12-2009
Vilniaus ilgalais kreditas	Wilno	2 500 EUR	0	21-09-2010
Vilniaus banko kredito	Wilno	7 610 LTL	4 314	21-09-2010
Pożyczki długoterminowe razem			253	
Razem			328 923	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transzy (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	8 500	07-02-2008	
Odsetki od wyemitowanych obligacji	1 191		
Dyskonto i prowizja od obligacji	(39)		
Razem	9 652		

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transzy (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
BRE Bank S.A.	85 000	28-11-2012	
	96 000	28-11-2012	
	10 000	28-11-2010	
Razem	191 000		

Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W 2007 roku kapitał zakładowy wzrósł o kwotę 17 tys. zł do wysokości 25.521 tys. zł w związku z emisją 8.400 sztuk akcji serii N3 o wartości nominalnej 2 zł każda. 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 zł za każdą akcję. Akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Po asymilacji w obrocie giełdowym znajdowało się 10.818.113 akcji PGF.

W 2007 r. spółka dominująca - PGF S.A. korzystała z dwóch programów emisji obligacji:

- w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 200 mln zł, za pośrednictwem Banku ABN AMRO, przeprowadziła emisję 27 transz obligacji krótkoterminowych na kwotę 278,5 mln zł i wykupiła 27 transz na kwotę 287,3 mln zł.

Na dzień 31.12.2007 r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem Banku ABN AMRO, obejmuje 43 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w miesiącach:

lutym i czerwcu 2008 r., z tego obligacje o wartości nominalnej 34,5 mln zł nabyły jednostki zależne od PGF S.A.

- w ramach Programu Emisji Obligacji na kwotę 300 mln zł, za pośrednictwem BRE Banku, PGF S.A. przeprowadziła emisję 3 transz obligacji średnioterminowych na kwotę 191 mln zł.

Na dzień 31.12.2007 r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem BRE Banku, obejmuje 191 mln zł obligacji średnioterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w miesiącach: listopadzie 2010 i listopadzie 2012 r.

Środki z emisji obligacji służą finansowaniu bieżącej działalności Spółki oraz umożliwiają zarządzanie płynnością finansową w Grupie Kapitałowej.

Wskaźniki płynności holdingu kształtowały się następująco:

Tabela 8 - Wskaźniki płynności Grupy PGF :

WSKAŹNIK	31.12.2007	31.12.2006
PLYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,4	1,1
PLYNNOŚĆ SZYBKĄ	0,8	0,6

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania i pozostałe pasywa krótkoterminowe

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

Na koniec 2007 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 267.450tys. zł, w tym:

Tabela 9 - Istotne pozycje pozabilansowe – Grupa PGF – stan na 31.12.2007r.

	w tys. zł
Pozycje pozabilansowe, w tym	267.450
1. Należności warunkowe	13.896
2. Zobowiązania warunkowe, w tym między innymi:	143.888
- udzielone gwarancje i poręczenia jednostkom powiązanym	30.214
- udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym jednostkom	83.139
- towary obce na składach	3.540
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	22.294
- prawa użytkowania wieczystego gruntu	1.007
- inne	3.694
3. Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane pozabilansowo	109.666

Grupa PGF w badanym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 11.180 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej 154.191 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 208.492 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły +65.481 tys. zł.

INWESTYCJE

W roku 2007 nakłady na inwestycje rzeczowe wyniosły 66.018 tys. zł.

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane z budową budynku magazynowego w Poznaniu oraz modernizacją i przebudową istniejących siedzib spółek Grupy.

Wśród inwestycji kapitałowych 130.784 tys. zł zostało przeznaczone na zakup udziałów bądź zarejestrowanie nowych spółek. Pozostałe nakłady to podwyższenia kapitałów w spółkach Grupy PGF oraz udzielone pożyczki.

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

Inwestycje planowane.

W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji 223.114 tys. zł w tym 150.000 tys. zł na inwestycje kapitałowe. Inwestycje będą finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

ZDARZENIA ISTOTNE W ROKU 2007

- 13.06.2007 r.. WZA PGF S.A. podjęło uchwały o:
 1. zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2006
 2. podzieleniu zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2006 - w kwocie 78.373.288,54 zł - w ten sposób, że:
 - a) na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 2,40 zł na każdą akcję uczestniczącą w dywidendzie,
 - b) na fundusz rezerwowy utworzony na sfinansowanie wykupu akcji własnych Spółki w celu umorzenia, przeznaczono kwotę 9.000.000 zł,
 - c) pozostałą do podziału kwotę przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki,
 3. zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której PGF S.A. jest podmiotem dominującym za rok obrotowy 2006,
 4. udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2006.
- 20.08.2007 r. weszła w życie umowa faktoringowa zawarta z Pekao Faktoring Sp. z o.o. Limit Faktoranta ustalono na poziomie 40 mln zł z przeznaczeniem na transakcje z przejęciem ryzyka niewypłacalności kontrahentów posiadających siedzibę na terytorium RP. Powyższa linia faktoringowa wykorzystywana będzie przez Spółkę do finansowania ubezpieczonych należności od kontrahentów przedhurtowych.
- Na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia PGF S.A. z dnia 13.06.2007r. Zarząd PGF S.A. podjął w dniu 11.12.2007r. Uchwałę o rozpoczęciu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W ramach realizacji powyższych Uchwał zostały zawarte poniższe transakcje:
 - o 19.12.2007r. PGF S.A. nabyła 2.993 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł każda, które stanowią 0,02% kapitału zakładowego emitenta oraz 0,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Średnia cena jednostkowa wyniosła 90,60 zł.
 - o 20.12.2007r. PGF S.A. nabyła 1.483 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł każda, które stanowią 0,01% kapitału zakładowego emitenta oraz 0,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Średnia cena jednostkowa wyniosła 86 zł.

Zdarzenia istotne po dacie bilansowej zostały opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2007 r. w nocy nr 37.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Skład Zarządu PGF SA na dzień 31.12.2007 r.:

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

W roku 2007 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PGF S.A.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze statutem Spółki członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Liczbę członków zarządu, w tym Wiceprezesów ustala Rada Nadzorcza. Pierwszy Zarząd został powołany na dwa lata, następne na trzy lata. .

Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, jest upoważniony do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, zgodnie z zasadami przewidzianymi w Kodeksie spółek handlowych.

Decyzja o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza powoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

W 2007 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 Pasło-Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Stefańczyk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 01.04.2008 r. do siedziby spółki PGF S.A. wpłynęła rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej PGF S.A. złożona przez Panią Marię Pasło-Wiśniewską. Powodem złożonej rezygnacji jest objęcie przez Panią Marię Pasło-Wiśniewską funkcji prezesa spółki Central European Pharmaceutical Distribution N.V. z siedzibą w Amsterdamie – spółki zależnej od PGF S.A.

- W dniu 28.12.2007 r., w celu realizacji uchwały nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 czerwca 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 (Uchwała), jak również uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 07.12. 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 oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 05.12.2007 roku w sprawie przydziału członkom zarządu obligacji emitowanych w 2007r., spółka wyemitowała 1.240 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii D2 o wartości nominalnej 1 złoty każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii O2. Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1 złoty. Obligacja jest nieoprocentowana. Obligacje są niezabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31.12.2013r., 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 O2 po cenie emisyjnej ustalonej 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 31.12. 2013 r.

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 31.12.2007 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Ilość Posiadanych Akcji	Wartość nominalna w zł
Jacek Szwajcowski	1.275.312	2.550.624
Zbigniew Molenda	681.550	1.363.100
Anna Biendara	6.000	12.000
Ignacy Przystalski	39.250	78.500
Jacek Dauenhauer	4.000	8.000

Ponadto Jacek Szwajcowski oraz Zbigniew Molenda są jedynymi udziałowcami spółki KIPF Sp. z o.o. (Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.), która posiadała 919.887 akcji PGF S.A. o wartości nominalnej 1.839.774 zł.

Na dzień 31.12.2007 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGF S.A.

Na dzień 31.12.2007 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 Pasło-Wiśniewska	0	0
Piotr Stefańczyk	0	0

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale PGF S.A. została zamieszczona w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 38.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta

- umowy współpracy – wymiana handlowa realizowana jest przez spółkę w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli spółka zawiera 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 Szwajcowski oraz Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda, którzy są akcjonariuszami posiadającymi ponad 10% głosów na WZA PGF S.A., wniosli 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 31.12.2007 r. KIPF Sp. z o.o. posiadała 919.887 akcji PGF S.A., co dawało 4,67% głosów na WZA.

- umowy ubezpieczeniowe – PGF S.A. jest stroną umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze tj. ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk, ładunku w transporcie, zysku utraconego, OC działalności, OC Członków Zarządu. Ponadto spółka jest 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 związku z prowadzonymi działaniami mającymi na celu porządkowanie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej PGF S.A. w dniach 21-27.11.2007r. zostały zawarte umowy nabycia/zbycia aktywów finansowych w postaci udziałów w spółkach znajdujących się w Grupie Kapitałowej PGF S.A. Przeprowadzone transakcje nie wpływają na wysokość posiadanych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym.

W ramach zarządzania gotówką w Grupie Kapitałowej PGF S.A. spółki zależne : Cefarm - Lublin S.A. i Cefarm Kraków S.A. nabywały krótkoterminowe obligacje wyemitowane przez PGF S.A. Na dzień bilansowy jedynie spółka zależna Kraków S.A. posiadała obligacje PGF S.A. o łącznej wartości 33,9 mln zł. Transakcje te były dokonywane na warunkach rynkowych.

Ponadto w okresie objętym raportem PGF S.A. oraz jednostki od niego 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.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Prognoza wyniku Grupy za 2007 rok nie była publikowana.

Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu PGF SA na dzień 31.12.2007 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 Sz wajcowski	1 275 312	10,13%	5 942 112	30,19%
2	Zbigniew Molenda	681 550	5,41%	3 014 750	15,32%
3	Juliusz Baer Investment Management LLC	1 111 869	8,83%	1 111 869	5,65%
4	ING NN Polska OFE	989 001	7,85%	989 001	5,02%
5	KIPF Sp. z o.o.	919 887	7,31%	919 887	4,67%

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

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 31.12.2007 r. Jacek Sz wajcowski, 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 21.05.2007 r. Rada Nadzorcza PGF SA na podstawie § 13 ust 11. Statutu Spółki, zdecydowała o wyborze Deloitte Audyt Sp. z o.o. na audytora sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych PGF za rok 2007 oraz przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGF za 6 miesięcy 2007 roku. Wcześniej Spółka PGF S.A. korzystała już z usług spółki Deloitte Audyt Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych. (za lata 1997 – 2002, i za lata 2004-2006).

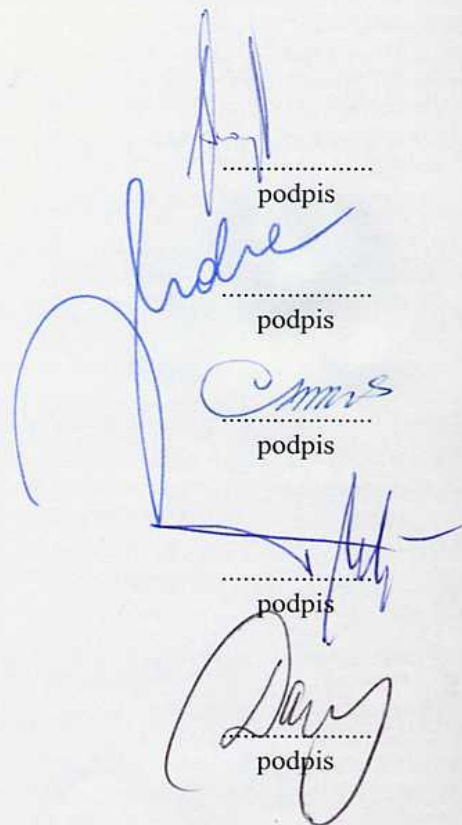
Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o.o. została zawarta w dniu 28.06.2007r. Wynagrodzenie wynikające z bieżącej umowy wynosi 526 tys. zł, w tym z tytułu audytu i przeglądu sprawozdań finansowych 505 tys. zł. W roku 2006 wynagrodzenie dla Deloitte Audyt Sp. z o.o. wyniosło 270 tys. zł i dotyczyło wyłącznie badania i przeglądu sprawozdań finansowych.

Kierunki Rozwoju

W styczniu 2008 roku została sfinalizowana transakcja włączenia do Grupy PGF hurtowni Aptekarz Sp. z o.o., która będzie zaopatrywana przez jeden z oddziałów PGF S.A., co wpłynie na przychody oraz wyniki osiągane przez Grupę w roku 2008. Ponadto PGF S.A. w roku 2008 przejmie funkcję zaopatrzenia aptek i szpitali w farmaceutyki od kolejnych spółek zależnych Grupy Kapitałowej. Kontynuowane będą prace zmierzające do uzyskania wyższej rentowności operacyjnej i netto. Grupa Kapitałowa będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży, poprawie realizowanej marży, optymalizacji kosztów operacyjnych. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia i poprawy płynności finansowej. Ponadto PGF S.A. zamierza kontynuować akwizycje na rynku farmaceutycznym w tym na rynkach zagranicznych. W I kwartale 2008 r. zostały włączone do Grupy kolejne spółki zajmujące się dystrybucją farmaceutyków oraz 14.03.2008 r. zarejestrowana została spółka Central European Pharmaceutical Distribution N.V. z siedzibą w Amsterdamie.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

30.04.2008r.	Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu
30.04.2008r.	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
30.04.2008r.	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
30.04.2008r.	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
30.04.2008r.	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu



.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis