



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 31 MARCA 2018 ROKU**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera:

Śródroczne skrócone sprawozdanie z wyniku	1
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	2
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 marca 2018 R.	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	8
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do udostępnienia	8
1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	9
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	10
1.6 Kursy walut	11
2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	12
3. WARTOŚCI SZACUNKOWE	12
3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wielkości szacunkowych	12
4. OPODATKOWANIE	14
4.1 Podatek dochodowy	14
4.2 Odroczony podatek dochodowy	14
5. AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	14
5.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.	14
5.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	14
6. SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.	15
6.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym	15
6.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	17
6.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe	17
6.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	17
6.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych	17

	prognoz wyników	
6.6	Zobowiązania finansowe	17
6.7	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	18
6.8	Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	18
6.9	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	18
6.10	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia	18
6.11	Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	18
6.12	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	18
6.13	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	19
7.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
7.1	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	19
7.2	Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	20
7.3	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	20
7.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	20
7.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	20
7.6	Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	21
7.7	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
7.8	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	21
7.9	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	21
7.10	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	22
8.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	22

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 <i>(przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży	1 368 158	1 297 394
Koszt własny sprzedaży	(1 278 954)	(1 215 335)
Zysk ze sprzedaży	89 204	82 059
Koszty sprzedaży	(66 132)	(56 253)
Koszty ogólnego zarządu	(6 951)	(9 839)
Pozostałe przychody operacyjne	106	6 901
Pozostałe koszty operacyjne	(433)	(76)
Zysk na działalności operacyjnej	15 794	22 792
Zysk (strata) z inwestycji	-	-
Przychody finansowe	3 169	2 024
Koszty finansowe	(7 644)	(3 769)
Zysk brutto	11 319	21 047
Podatek dochodowy	(2 270)	(2 819)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9 049	18 228
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto ogółem	9 049	18 228
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 049	18 228
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000
Działalność kontynuowana		
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)		
- podstawowy	0,24	0,49
- rozwodniony	0,24	0,49



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 31 marca 2018 r.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 <i>(przekształcone)</i>
Wynik netto	9 049	18 228
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:	-	-
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:	-	-
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody netto	9 049	18 228

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 <i>(przekształcone)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	11 319	21 047
II. Korekty razem	(62 461)	(45 873)
Amortyzacja	1 256	1 010
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 432	2 495
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	1 577	(961)
Zmiana stanu zapasów	(25 843)	93 897
Zmiana stanu należności	(47 162)	(38 530)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 279	(103 070)
Zapłacony podatek dochodowy	-	(714)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(51 142)	(24 826)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	21 427	968
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	216	171
Odsetki	2 244	415
Inne wpływy inwestycyjne netto	18 967	382
II. Wydatki	(3 921)	(3 785)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 649)	(1 102)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(63)	(47)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(2 209)	(2 636)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 506	(2 817)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	36 488	43 244
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	36 488	43 244
II. Wydatki	(3 788)	(23 297)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 003)	(21 464)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(159)	(262)
Odsetki	(2 626)	(1 571)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 700	19 947
Razem przepływy pieniężne netto	(936)	(7 696)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(936)	(7 696)
Środki pieniężne na początek okresu	7 720	15 666
Środki pieniężne na koniec okresu	6 784	7 970

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017 <i>(przekształcone)</i>
AKTYWA TRWAŁE	702 559	702 337	684 613
Wartość firmy	219 389	219 389	219 389
Wartości niematerialne	209 125	209 577	210 612
Rzeczowe aktywa trwałe	18 260	16 371	8 440
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	255 785	257 000	246 171
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	1
AKTYWA OBROTOWE	1 413 255	1 360 241	1 062 257
Zapasy	542 691	516 848	442 831
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	396 199	415 103	49 217
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	465 012	417 478	561 062
Należności z tytułu podatku dochodowego	452	452	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 784	7 719	7 970
Pozostałe aktywa obrotowe	2 117	2 641	1 177
AKTYWA RAZEM	2 115 814	2 062 578	1 746 870



	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
			<i>(przekształcone)</i>
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	349 079	340 030	341 405
Kapitał podstawowy	372 000	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	18 494	18 494	17 241
Kapitał pozostały-rezerwowy	1 756	1 756	1 756
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(360)	(360)	66
Zyski (straty) zatrzymane	(42 811)	(51 860)	(49 658)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(51 860)	(83 735)	(67 886)
- zysk netto	9 049	31 875	18 228
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	209 071	207 701	127 278
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	209 068	207 696	127 268
Pozostałe zobowiązania finansowe	185 735	186 633	111 627
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 569	20 299	14 715
Rezerwy długoterminowe	764	764	926
Przychody przyszłych okresów	3	5	10
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 557 664	1 514 847	1 278 187
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 544 979	1 509 193	1 264 757
Pozostałe zobowiązania finansowe	216 225	178 587	80 020
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	123 340	114 084	132 476
Rezerwy krótkoterminowe	4 071	3 868	13 847
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 201 331	1 212 642	1 037 695
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12	12	719
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	12 685	5 654	13 430
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 115 814	2 062 578	1 746 870

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2018	340 030	340 030	372 000	18 494	(360)	(51 860)
Całkowite dochody netto	9 049	9 049	-	-	-	9 049
- wynik netto za okres	9 049	9 049	-	-	-	9 049
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2018	349 079	349 079	372 000	18 494	(360)	(42 811)

(przekształcone)

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2017	323 177	323 177	372 000	17 241	1 756	66	(67 886)
Całkowite dochody netto	18 228	18 228	-	-	-	-	18 228
- wynik netto za okres	18 228	18 228	-	-	-	-	18 228
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	341 405	341 405	372 000	17 241	1 756	66	(49 658)

1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Koszt historyczny ustalany jest na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Walutę prezentacji stanowi złoty polski.

Podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego za I kwartał 2018 stanowiło sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Okres i zakres sprawozdania

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 marca 2017 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

W 2017 roku Spółka PGF S.A. zmieniła układ kwartalnych sprawozdań finansowych. Zmiany nie miały wpływu na wartość wyników ani kapitałów Spółki, a celem ich wprowadzenia było dostarczenie użytkownikom sprawozdań bardziej przydatnych informacji.

Sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2018 r. winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za 2017 rok, przekazany do udostępnienia w dniu 6 kwietnia 2018 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Spółce zasady rachunkowości wg MSSF.

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez PGF S.A.

1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r., z wyjątkiem zastosowania:

- Zmian do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” - inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmian do MSR 12 „Podatek dochodowy” - ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat - zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmian do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” - zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” - Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe za pierwszy kwartał 2018 roku.

Na dzień 30 maja 2018 roku następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 16 „Leasing” - zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów.

Ponadto na dzień 30 maja 2018 roku następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowe interpretacje zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) - Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” - Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów - z wyjątkiem MSSF16 "Leasing" - nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

1.6 Kursy walut

Transakcje wyrażone w walutach przeliczane są na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na polski złoty przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane są po kursie historycznym z dnia transakcji.

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

- dla danych wynikających ze sprawozdań z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających ze sprawozdań z wyniku oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Treść	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
średni kurs na koniec okresu	4,2085	4,1709	4,2198
średni kurs okresu	4,1784	4,2447	4,2891
najwyższy średni kurs w okresie	4,2416	4,4157	4,4157
najniższy średni kurs w okresie	4,1423	4,1709	4,2198

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Spółka PGF S.A. prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami, w związku z czym nie wyodrębniono segmentów operacyjnych.

CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE

3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów, rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obowiązku istniejącego na dzień bilansowy,
- rozpoznania aktywów podatkowych. Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

	<i>Zmiany</i>				31/03/2018 (niebadane)
	01/01/2018	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
Odpisy aktualizujące:	17 852	2 190	137	659	19 246
- należności	15 535	926	137	655	15 669
- zapasy	1 849	0	0	0	1 849
- aktywa finansowe	468	1 264	0	4	1 728
Rezerwy z tytułu:	4 632	1 679	50	1 427	4 834
- świadczeń emerytalnych i podobnych	974	0	50	0	924
- gratyfikacji należnych odbiorcom	2 916	1 579	0	1 427	3 068
- odszkodowań	360	100	0	0	460
- pozostałych rezerw	382	0	0	0	382
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	4 776	9 323	2 252	0	11 847
- kosztów badania sprawozdania	13	0	13	0	0
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	1 384	6 517	911	0	6 990
- kosztów programów marketingowych	790	807	790	0	807
- pozostałych tytułów	1	14	1	0	14
- kosztów wynagrodzeń	657	1 985	537	0	2 105
- kosztów niewykorzystanych urlopów	1 931	0	0	0	1 931
RAZEM	27 260	13 192	2 439	2 086	35 927

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących wartość aktywów, poza ujawnionymi w powyższej tabeli, nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

CZĘŚĆ 4 OPODATKOWANIE

4.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 <i>(przekształcone)</i>
- bieżący	-	960
- odroczony	2 270	1 859
Podatek dochodowy, razem	2 270	2 819

4.2 Odroczony podatek dochodowy

W bieżącym okresie zmiany aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego obejmowały:

	01.01.2018	Zmiana zysku netto w okresie	01.03.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 450	2 783	33 233
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	50 749	5 053	55 802

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 31 marca 2018 r. wyniosła 33 233 tys. zł (na 31 grudnia 2017 r. 30 450 tys. zł).

CZĘŚĆ 5 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

5.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 31 marca 2018 roku oraz 30 maja 2018 roku:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
Pelion S.A.	37 200 000	100%	37 200 000	100%

5.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji PGF S.A. lub uprawnień do nich.

CZĘŚĆ 6 SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.

6.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

W I kwartale 2018 roku Spółka PGF S.A. osiągnęła 1 368,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 5,5% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W tym samym okresie rynek sprzedaży hurtowej do aptek wzrósł o 6,9%(1).

(1) - na podstawie danych QuintilesIMS, 2018

W I kwartale 2018 roku zysk ze sprzedaży wyniósł 89,2 mln zł i był o 8,7% wyższy niż w analogicznym okresie roku 2017. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,5% i była o 0,2 p.p. wyższa niż w I kwartale 2017r.

$\text{Rentowność zysku ze sprzedaży} = \text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I kwartale 2018 roku wyniosły 73,1 mln zł tj. o 7,0 mln zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, osiągając wskaźnik wyższy o 0.2 p.p. do okresu porównywalnego.

$\text{Wskaźnik kosztów} = (\text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}) / \text{przychody ze sprzedaży}$

Zysk operacyjny w I kwartale 2018r. wyniósł 15,8 mln zł (w I kwartale 2017 22,8 mln zł). PGF S.A. w I kwartale 2018 roku uzyskała rentowność operacyjną na poziomie 1,2% tj. o 0,6 p.p. niższą niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I kwartale 2017 roku, w związku ze zbyciem wierzytelności na rzecz spółki zależnej Pharmapoint S.A., PGF S.A. rozwiązała utworzony w 2016 roku odpis aktualizujący wartość wierzytelności w kwocie 7,1 mln zł.

EBITDA za I kwartał 2018 roku wyniosła 17,1 mln zł i była niższa niż w I kwartale 2017 roku o 28,4%. Rentowność EBITDA wyniosła 1,2% i była niższa o 0,6 p.p. w porównaniu do I kwartału 2017 roku.

W okresie I kwartału 2018 roku PGF S.A. uzyskała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

przychody finansowe i zysk z inwestycji 3,2 mln zł,

koszty finansowe 7,6 mln zł.

Nadwyżka kosztów nad przychodami finansowymi z uwzględnieniem zysku z inwestycji pomniejszyła wynik operacyjny o 4,5 mln zł tj. o 2,7 mln zł więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie I kwartału 2018 roku. PGF S.A. osiągnęła wynik brutto na poziomie 11,3 mln zł.

Rentowność netto za I 2018 roku wyniosła 0,7% i była niższa o 0,7 p.p. w stosunku do rentowności uzyskanej w I kwartale 2017 roku.

Na dzień 31.03.2018 roku kapitał obrotowy PGF S.A. wyniósł -193,6 mln zł, a jego rotacja -13 dni. W porównaniu do stanu na koniec pierwszego kwartału poprzedniego roku, rotacja kapitału obrotowego zmniejszyła się o 11 dni, z uwagi na wzrost rotacji zobowiązań o 7 dni, spadek rotacji należności o 9 dni oraz wzrost rotacji zapasów o 5 dni.

Na dzień 31 marca 2018 roku, w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku kapitał obrotowy zwiększył się o 84,7 mln zł.

Na zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz wskaźnika rotacji należności miało wpływ podpisanie umowy faktoringowej, w ramach której Factor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego.

Na dzień 31.03.2018 roku zadłużenie netto osiągnęło poziom 395,2 mln zł odnotowując wzrost o 211,5 mln zł w stosunku do stanu na koniec I kwartału ubiegłego roku. W porównaniu do dnia 31.12.2017 roku zadłużenie wzrosło o 37,7 mln zł.

Wzrost zadłużenia w PGF S.A., w porównaniu do końca I kwartału 2017 roku wynikał m. in. ze wzrostu aktywów finansowych krótkoterminowych, w tym zwiększenie należności z tytułu programów cashpoolingowych funkcjonujących w spółkach Grupy jednostki dominującej wobec PGF S.A.

Wzrost zadłużenia w PGF S.A., w porównaniu do końca I kwartału 2017 roku wynikał głównie ze wzrostu aktywów finansowych krótkoterminowych (w tym zwiększenia o ok. 340 mln zł należności z tytułu programów cashpoolingowych funkcjonujących w spółkach Grupy jednostki dominującej wobec PGF), które zgodnie z poniższą definicją nie są uwzględniane jako aktywa zmniejszające poziom długu netto.

Zadłużenie netto = pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe + pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wskaźnik dług netto / kapitał własny wyniósł 1,1 i w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku pozostał na takim samym poziomie.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za 1Q 2018r. w porównaniu z 1Q 2017 (w tys. zł):

Tabela 1 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Spółki PGF S.A. w 1Q 2018r. i 1Q 2017r.

Wielkość	1Q 2018	1Q 2017	Zmiana 1Q 2018 /1Q 2017
Przychody ze sprzedaży	1 368 158	1 297 394	5,5%
Zysk ze sprzedaży	89 204	82 059	8,7%
Koszty sprzedaży	66 132	56 253	17,6%
Koszty ogólnego zarządu	6 951	9 839	-29,4%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	73 083	66 092	10,6%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(327)	6 825	-104,8%
EBITDA	17 050	23 802	-28,4%
EBIT	15 794	22 792	-30,7%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(4 475)	(1 745)	156,4%
Zysk brutto	11 319	21 047	-46,2%
Podatek dochodowy	2 270	2 819	-19,5%
Wynik netto	9 049	18 228	-50,4%

Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w Spółce PGF S.A. w 1Q 2018r. i 1Q 2017r.

Wielkość	1Q 2018	1Q 2017	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	6,5%	6,3%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów sprzedaży	4,8%	4,3%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,5%	0,8%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	5,3%	5,1%	
wskaźnik rentowności EBITDA	1,2%	1,8%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBIT	1,2%	1,8%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności brutto	0,8%	1,6%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności netto	0,7%	1,4%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

Istotne wydarzenia w pierwszym kwartale 2018r.:

- 31 stycznia 2018r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012r. na kwotę 130 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu. Umowa obowiązywała do dnia 28 lutego 2018r.
- 28 lutego 2018r. został podpisany kolejny aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012r. na kwotę 130 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu oraz rodzaj zabezpieczenia. Umowa obowiązywała do dnia 28 lutego 2019r.

6.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość

W ocenie Zarządu nie wystąpiły kwoty wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Spółki w okresie pierwszego kwartału 2018 roku.

6.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie I kwartału 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

6.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

Sprzedaż farmaceutyków cechuje sezonowość, która wynika z zapadalności na różnego rodzaju infekcje i choroby. Wyższa sprzedaż farmaceutyków notowana jest z reguły w I oraz IV kwartale roku. Jest to spowodowane zwiększeniem liczby zachorowań w okresie jesienno-zimowym.

6.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na 2018 rok.

6.6 Zobowiązania finansowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.03.2018	31.12.2017
Kredyty i pożyczki	269 833	234 464
Dłużne papiery wartościowe	101 244	100 158
Leasing finansowy	606	803
Pozostałe	30 277	29 795
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	401 960	365 220
- długoterminowe	185 735	186 633
- krótkoterminowe	216 225	178 587

6.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

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, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

6.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym kwartale 2018 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych wyniosła 100 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z PGF S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Pelion S.A.	Jednostka Dominująca wyższego szczebla	100,00	2020-09-26

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 0,4 % kwoty poręczenia.

6.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 31 marca 2018 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 101 244 tys. zł.

6.10 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia

W okresie pierwszego kwartału 2018r. nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

6.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

6.12 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

W PGF S.A. na bieżąco analizowany jest portfel należności handlowych, szczególnie należności od aptek prywatnych. Na koniec pierwszego kwartału 2018r. wartość tych należności wynosiła ponad 263 mln zł, z czego 12,3% (32,3 mln zł) stanowiły należności wymagalne. Na koniec pierwszego kwartału 2017r. wartość należności aptecznych wynosiła ponad 399 mln zł, w tym 8,5%, tj. 33,8 mln zł stanowiły należności wymagalne.

6.13 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynniki wpływające na osiągane przez Spółkę wyniki to:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. Dynamika wspomnianego rynku w okresie I kwartału 2018 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2017 wyniosła +6,9%*,
**Źródło: na podstawie danych QuintilesIMS, 2018*
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji - konkurencją dla PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju (głównie Neuca i Farmacol). Konkurencją na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Obecnie poziom stóp procentowych w Polsce jest na niskim poziomie, który utrzymuje się od kilku kwartałów. Utrzymanie się stóp na takim poziomie w bardzo długim okresie czasu prawdopodobnie nie będzie możliwe, choć obserwowany w ostatnim czasie wzrost niepewności perspektyw wzrostu gospodarki światowej, może okres niskich stóp procentowych przedłużyć. Ich wzrost w przyszłości może niekorzystnie wpływać na wynik finansowy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia Spółki,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy),
- działania w zakresie optymalizacji procesów.

CZĘŚĆ 7 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2018 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 2 814 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 346 tys. zł,

Na dzień 31 marca 2018 r. łączne zobowiązania Spółki z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 140 tys. zł.

7.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01/01/2018	Zmiany		31/03/2018
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	158 000	0	58 000	100 000
Poręczenie umowy zawierania transakcji skarbowych	7 760	0	0	7 760

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01/01/2018	Zmiany		31/03/2018
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	0	0	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	5 771	4	0	5 775
Towary obce na składach	151 129	387 452	402 792	135 789
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu	2 796	0	0	2 796
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu	133 001	0	46	132 955

7.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W dniu 8 maja 2018 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku wypracowanego przez Spółkę w 2017 roku na pokrycie strat z lat ubiegłych, w związku z tym, w 2018 roku dywidenda nie będzie wypłacana.

7.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, PGF S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi, na warunkach innych niż rynkowe.

7.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązаныmi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 7.6.

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	127 072	115 291
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	9 994	14 455
	137 066	129 746

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
	6 785	3 779
	41 567	43 577
	48 352	47 356

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion

	31.03.2018	31.12.2017
	112 156	113 779
	405 275	425 055
	517 431	538 834

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion

	31.03.2018	31.12.2017
	11 794	24 466
	53 961	53 659
	65 755	78 125

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

7.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUCYCH

	31.03.2018	31.03.2018
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	1 087	742
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 041	742
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	46	-

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

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się w stosunku do PGF S.A. żadne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, których wartość stanowiłaby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.

7.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

7.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące koniecznością dokonania korekty błędów poprzednich okresów.

7.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 8 maja 2018 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A.. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki PGF S.A. za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.,
- o podziale zysku netto osiągniętego przez Spółkę PGF S.A. w roku obrotowym 2017 w kwocie 31 875 306,99 zł w ten sposób, żeby cały zysk został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych,
- o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu z działalności Spółki PGF S.A. za rok 2017,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2017,
- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

CZĘŚĆ 8 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJESKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
	<i>(przekształcone)</i>		<i>(przekształcone)</i>	
Przychody ze sprzedaży	1 368 158	1 297 394	327 436	302 486
Zysk na działalności operacyjnej	15 794	22 792	3 780	5 314
Zysk brutto	11 319	21 047	2 709	4 907
Zysk netto	9 049	18 228	2 166	4 250
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	9 049	18 228	2 166	4 250
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(51 142)	(24 826)	(12 240)	(5 788)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 506	(2 817)	4 190	(657)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 700	19 947	7 826	4 651
Przepływy pieniężne netto, razem	(936)	(7 696)	(224)	(1 794)
Średnioważona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,24	0,49	0,06	0,11
Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,24	0,49	0,06	0,11
	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
	<i>(przekształcone)</i>		<i>(przekształcone)</i>	
Aktywa obrotowe	1 413 255	1 062 257	335 810	251 732
Aktywa trwałe	702 559	684 613	166 938	162 238
Aktywa razem	2 115 814	1 746 870	502 748	413 970
Zobowiązania krótkoterminowe	1 557 664	1 278 187	370 123	302 902
Zobowiązania długoterminowe	209 071	127 278	49 678	30 162
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	349 079	341 405	82 946	80 905
Liczba akcji (szt.)	11 145 714	11 145 714	11 145 714	11 145 714