



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2019 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 30 CZERWCA 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 tego sprawozdania ze standardami rachunkowości	9
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	10
1.6 Kursy walut	11
2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	11
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	11
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	11
3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	17
3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	19
3.4 Kredyty bankowe	20
3.5 Dłużne papiery wartościowe	20
3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych	21
4. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	22
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	22
5. WARTOŚCI SZACUNKOWE	22
5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych	22
6. OPODATKOWANIE	24
6.1 Podatek dochodowy	24
6.2 Podatek odroczony	24
7. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PGF	24
7.1 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa,	24

	zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	
7.2	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe	25
7.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	25
7.4	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	25
7.5	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	25
7.6	Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	25
8.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	26
8.1	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	26
8.2	Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	26
8.3	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	26
8.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	27
8.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	27
8.6	Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	28
8.7	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	28
8.8	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	29
8.9	Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej pulikowanych prognoz wyników	29
8.10	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	29
8.11	Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie PGF S.A. za I półrocze 2019	29
9.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	32

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (nieprzełądane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (nieprzełądane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 149 997	2 528 660	1 202 831	2 570 989
Koszt własny sprzedaży	(1 073 950)	(2 365 453)	(1 121 001)	(2 399 955)
Zysk (strata) ze sprzedaży	76 047	163 207	81 830	171 034
Koszty sprzedaży	(71 694)	(146 633)	(64 205)	(130 337)
Koszty ogólnego zarządu	(7 875)	(13 950)	(7 473)	(14 424)
Pozostałe przychody operacyjne	150	372	160	266
Pozostałe koszty operacyjne	(3 709)	(3 966)	(808)	(1 241)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 081)	(970)	9 504	25 298
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-	-
Przychody finansowe	3 986	6 819	5 446	8 615
Koszty finansowe	(6 746)	(13 550)	(7 151)	(14 795)
Zysk (strata) brutto	(9 841)	(7 701)	7 799	19 118
Podatek dochodowy	(2 795)	(3 444)	(1 192)	(3 462)
Zysk (strat) netto z działalności kontynuowanej	(12 636)	(11 145)	6 607	15 656
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(12 636)	(11 145)	6 607	15 656
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(20 194)	(11 145)	6 607	15 656
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Działalność kontynuowana				
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy	(0,54)	(0,30)	0,18	0,42
- rozwodniony	(0,54)	(0,30)	0,18	0,42

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2019 (nieprzełądane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2018 (nieprzełądane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
Wynik netto	(12 636)	(11 145)	6 607	15 656
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	(12 636)	(11 145)	6 607	15 656

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(7 701)	19 118
II. Korekty razem	25 329	(125 094)
Amortyzacja	11 307	2 508
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 983	381
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(180)	2 865
Zmiana stanu zapasów	186 909	34 880
Zmiana stanu należności	15 981	(15 129)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(186 271)	(151 051)
Zapłacony podatek dochodowy	-	452
Inne korekty netto	(5 400)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 628	(105 976)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	11 598	118 643
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	85	288
Dywidendy i udziały w zyskach	896	2 359
Odsetki	4 405	4 628
Inne wpływy inwestycyjne netto	6 212	111 368
II. Wydatki	(3 422)	(4 599)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 834)	(2 122)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(548)	(188)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(40)	(2 289)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 176	114 044
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	33 858	34 268
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	33 858	34 268
II. Wydatki	(62 189)	(43 489)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(46 064)	(36 177)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(9 818)	(312)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Odsetki	(6 307)	(7 000)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 331)	(9 221)
Razem przepływy pieniężne netto	(2 527)	(1 153)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 527)	(1 153)
Środki pieniężne na początek okresu	7 744	7 719
Środki pieniężne na koniec okresu	5 217	6 566

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018	30.06.2018 (niebadane)
AKTYWA TRWAŁE	778 116	706 457	700 439
Wartość firmy	219 389	219 389	219 389
Wartości niematerialne	207 899	208 695	208 672
Rzeczowe aktywa trwałe	24 555	24 862	18 021
Prawo o użytkowania aktywów	72 341	-	-
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	253 916	253 470	254 356
Pozostałe aktywa trwałe	16	41	1
AKTYWA OBROTOWE	1 210 290	1 421 745	1 227 214
Zapasy	454 890	641 799	481 968
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	342 163	348 226	303 582
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	406 839	422 458	433 580
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 217	7 744	6 566
Pozostałe aktywa obrotowe	1 181	1 518	1 518
AKTYWA RAZEM	1 988 406	2 128 202	1 927 653

	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018	30.06.2018 (niebadane)
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	333 492	344 637	355 686
Kapitał podstawowy	372 000	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	18 494	18 494	18 494
Kapitał pozostały-rezerwowy	1 756	1 756	1 756
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(362)	(362)	(360)
Zyski (straty) zatrzymane	(58 396)	(47 251)	(36 204)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(47 251)	(51 860)	(51 860)
- zysk (strata) netto	(11 145)	4 609	15 656
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	296 546	128 782	208 217
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	296 545	128 780	208 215
Pozostałe zobowiązania finansowe	210 815	101 345	183 689
Zobowiązania z tytułu prawa użytkowania aktywów (MSSF 16)	54 851	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 772	26 328	23 762
Rezerwy długoterminowe	1 107	1 107	764
Przychody przyszłych okresów	1	2	2
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 358 368	1 654 783	1 363 750
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 346 485	1 651 539	1 351 850
Pozostałe zobowiązania finansowe	102 331	224 380	179 571
Zobowiązania z tytułu prawa użytkowania aktywów (MSSF 16)	18 359	-	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	107 263	115 285	124 701
Rezerwy krótkoterminowe	8 998	3 720	3 501
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 109 534	1 308 154	1 044 066
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	11
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	11 883	3 244	11 900
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 988 406	2 128 202	1 927 653

ŚRÓDROCZNE SKÓRCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(niebadane)

	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 2019	350 037	350 037	372 000	18 494	1 756	(362)	(41 851)
- korekta błędów	(5 400)	(5 400)					(5 400)
Stan na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	344 637	344 637					(47 251)
Całkowite dochody netto	(11 145)	(11 145)	-	-	-	-	(11 145)
- wynik netto za okres	(11 145)	(11 145)	-	-	-	-	(11 145)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2019	333 492	333 492	372 000	18 494	1 756	(362)	(58 396)

(niebadane)

	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
Stan na 1 stycznia 2018	340 030	340 030	372 000	18 494	1 756	(360)
Całkowite dochody netto	15 656	15 656	-	-	-	-
- wynik netto za okres	15 656	15 656	-	-	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2018	355 686	355 686	372 000	18 494	1 756	(360)

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2019 ROKU

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (Spółka, PGF S.A.) została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011r. pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011r. i 27 października 2011r. zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PGF i podmiotem zależnym od Pelion S.A., która na dzień 30 czerwca 2018r. jest jej jedynym akcjonariuszem.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
 - Tomisław Bensari Prezes Zarządu od dnia 1 lutego 2019 r.
 - Magdalena Tomaszewska Prezes Zarządu do dnia 14 stycznia 2019 r.
 - Arkadiusz Król Wiceprezes Zarządu do dnia 23 kwietnia 2019 r.
 - Sławomir Strychański Wiceprezes Zarządu
 - Dariusz Popławski Wiceprezes Zarządu od dnia 22 maja 2019 r.
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
 - Zbigniew Molenda Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jacek Sz wajcowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Ignacy Przystalski Członek Rady Nadzorczej
 - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
 - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd dnia 28 sierpnia 2019 r.

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.

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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne Spółka zaprezentowała opublikowane dane finansowe za wyjątkiem ujęcia w wyniku roku 2018 skutków rozliczenia kosztów usług logistycznych świadczonych przez spółki Grupy PGF.

W wyniku wprowadzonej korekty, wartość pozycji kosztów sprzedaży oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2018 roku uległa zwiększeniu o 5 400 tys. zł., wynik finansowy Spółki za rok 2018 oraz wartość kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku uległa zmniejszeniu o tę samą kwotę.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2019 r. winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za 2018 rok, przekazany do udostępnienia w dniu 15 kwietnia 2019 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 (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku.

Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2019 r.:

- MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Nowy standard ustanowił zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 zniósł klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadził jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca jest zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników. MSSF 16 w znaczącej części powtórzył regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe. Szczegółowy opis wdrożenia MSSF 16 i wpływ na sprawozdanie z wyniku i sprawozdanie z sytuacji finansowej opisany został w punkcie 8.11.
- Zmiany do MSSF 9: Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem. Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki mogą wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast dokonywania wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” wyjaśniają, że w odniesieniu do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, do których nie stosuje się metody praw własności, spółki stosują MSSF 9. Dodatkowo, Rada opublikowała również przykład ilustrujący zastosowanie wymogów MSSF 9 i MSR 28 do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- KIMSF 23: Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego. KIMSF 23 wyjaśnia wymogi w zakresie rozpoznania i wyceny zawarte w MSR 12 w sytuacji niepewności związanej z ujęciem podatku dochodowego. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Roczne zmiany do MSSF 2015 – 2017. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2017 r. „Roczne zmiany MSSF 2015-2017”, które wprowadzają zmiany do 4 standardów: MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 12 „Podatek dochodowy” oraz MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- MSR 19 „Świadczenia pracownicze”. Zmiany do MSR 19 obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Poprawki do standardu określają wymogi związane z ujęciem księgowym modyfikacji, ograniczenia lub rozliczenia programu określonych świadczeń. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Zastosowanie regulacji wynikających z MSSF 16 w sposób szczególny wpływa na porównywalność wyników finansowych do osiągniętych w roku poprzednim, dlatego też poszczególne wartości zostały zaprezentowane w oddzielnych pozycjach, a wpływ zastosowania standardu na sprawozdanie z wyniku i sprawozdanie z przepływów pieniężnych został zaprezentowany w dodatkowych wyjaśnieniach (punkt 8.11 raportu).

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
średni kurs na koniec okresu	4,2520	4,3000	4,3616
średni kurs okresu	4,2880	4,2669	4,2395
najwyższy średni kurs w okresie	4,3402	4,3978	4,3616
najniższy średni kurs w okresie	4,2520	4,1423	4,1423

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 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

PGF S.A. wdrożyła politykę określającą zasady i zalecenia dotyczące organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem, w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności oraz w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne konsekwencje ich wystąpienia.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

- ryzyka płynności,
- ryzyka kredytowego,
- ryzyka walutowego
- ryzyka stopy procentowej

i jest koordynowane z poziomu centrali Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A., gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie.

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyk finansowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi jest prowadzone przez Zarząd we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności przez Spółkę realizowany jest poprzez monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych oraz portfela aktywów i zobowiązań finansowych, a następnie dopasowywaniu ich zapadalności, analizie kapitału obrotowego i optymalizacji przepływów.

Ryzykiem utrzymania płynności zarządza Zarząd, współpracujący w tym zakresie, na podstawie podpisanej umowy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Spółki oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł,
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania,
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w obszarze pozyskiwania finansowania PGF.

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych zapewniające regulowanie wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym. Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań.

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) prezentuje poniższa tabela:

	30.06.2019	31.12.2018
Poziom gotówki na rachunkach bankowych	4 130	6 126
Niewykorzystane linie kredytowe	163 249	119 35
Rezerwa zabezpieczająca płynność, razem	167 379	125 161

Realizując proces zarządzania płynnością, Spółka korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych wykorzystywanych instrumentów jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej.

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.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, faktoring, program emisji obligacji.

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

30.06.2019

	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	8 052	66 860	112 306	-	187 218
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 082	3 741	101 780	-	106 603
Leasing finansowy	160	449	703	-	1 312
Zobowiązania z tytułu cash pooling	30 185	-	-	-	30 185
Zobowiązania z tyt. kaucji	87	1 912	2 011	-	4 010
Zobowiązania handlowe	1 064 965	29 160	1 164	-	1 095 289
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	-	4
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	108 836	4 806	154	-	113 796
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	59	316	-	375
Pozostałe zobowiązania finansowe	44	-	-	-	44
Razem	1 213 415	106 987	218 434	-	1 538 836

31.12.2018

	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	68 382	129 823	486	-	198 691
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 082	3 753	103 957	-	108 792
Leasing finansowy	175	521	931	-	1 627
Zobowiązania z tytułu cash pooling	28 169	-	-	-	28 169
Zobowiązania z tyt. kaucji	1 161	1 992	750	-	3 903
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	1 240 652	52 565	-	-	1 293 217
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	-	4
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	116 915	4 691	353	-	121 959
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	283	-	-	-	283
Pozostałe zobowiązania finansowe	39	-	-	-	39
Razem	1 456 862	193 345	106 477	-	1 756 684

Ryzyko kredytowe

Przez ryzyko kredytowe Spółka rozumie prawdopodobieństwo nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez strony trzecie warunków umowy dotyczących instrumentów finansowych PGF S.A. jest zasadniczo ograniczone do wartości bilansowej aktywów finansowych nieuwzględniających wartości zabezpieczeń.

Spółka stosuje zasadę zawierania transakcji dotyczących instrumentów finansowych z wieloma podmiotami charakteryzującymi się wysoką zdolnością kredytową.

PGF S.A. posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- lokat bankowych,
- należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności,
- udzielonych gwarancji i poręczeń.

W Spółce wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka identyfikuje, mierzy i minimalizuje własną ekspozycję kredytową na poszczególne banki, z którymi zawiera umowy lokat i depozytów. Efekt redukcji ekspozycji kredytowej został osiągnięty przez dywersyfikację portfela banków, z którymi zawierane są umowy. PGF wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

Znaczące nadwyżki płynnych środków pieniężnych w roku 2019 roku Spółka lokowała w zdywersyfikowany portfel lokat w bankach o uznanej renomie.

PGF współpracuje w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Spółki. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, z zastosowaniem narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w momencie wyczerpania się limitu kredytu kupieckiego. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez wcześniej przypisanego limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym i umożliwia:

- ustalanie limitów kredytu kupieckiego w oparciu o procedury wewnętrzne,
- codzienny monitoring należności,
- prowadzenie działań windykacyjnych, w tym windykacji sądowych.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą ilość odbiorców. Decyzje o zwiększeniu limitu poprzedzone są, zgodnie z procedurą, oceną dotychczasowej współpracy, weryfikacją posiadanych zabezpieczeń kredytu kupieckiego, a w przypadku kontrahentów ze znaczącymi saldami należności - analizą sprawozdań ekonomiczno – finansowych.

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

- zastawy rejestrowe,
- gwarancje bankowe,
- weksle i akty notarialne poddania się egzekucji,
- gwarancje korporacyjne,
- cesje należności i hipoteki.

Ryzyko walutowe

Przez ryzyko walutowe Spółka rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy.

Głównym celem podejmowanych przez PGF działań zabezpieczających przed ryzykiem walutowym jest ochrona przed wahaniami kursów wymiany, które związane jest głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez spółki zależne, płatnych w walutach obcych.

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, Zarząd współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Ryzyko walutowe w PGF jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę, 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 0,1% przy czym 100% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonych terminów płatności (zwykle 30-120 dni) i w tym czasie jest narażona na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

W zakresie zarządzania ryzykiem prowadzony jest bieżący monitoring rynku walutowego i podejmowane są ewentualne decyzje o zakupie waluty potrzebnej do uregulowania płatności z przyszłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Niezawierane są inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne. W związku z tym koncentracja ryzyka walutowego jest niewielka.

Ryzyko stopy procentowej

Przez ryzyko stopy procentowej Spółka rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej są zobowiązania finansowe tj.: kredyty bankowe, zawarte umowy faktoringowe i leasingowe. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają PGF na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Spółka korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR (kredyty bankowe, leasing, faktoring i obligacje), stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych lub 6-miesięcznych (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub WIBOR 6M).

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Spółce wynosiła na dzień 30 czerwca 2019r. dla instrumentów długoterminowych 3,38% .p.a., dla instrumentów krótkoterminowych 2,70% p.a., (na dzień 31 grudnia 2018r., dla instrumentów długoterminowych 4,01 % p.a, dla instrumentó krótkoterminowych 2,86% p.a.).

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 458 302 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+1 856 tys. zł	-/+ 3 712 tys. zł	-/+ 5 568 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez PGF pożyczek na dzień bilansowy nie występowały.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2019r. obowiązywały dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 70 mln zł.

Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym, zgodnie z regulacjami w przypadku gdy jednostka nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia był spadek stóp procentowych znacznie poniżej wartości przyjętych przez Spółkę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M i WIBOR 6M. Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 11,06% ekspozycji kredytowej Spółki, natomiast transakcje oparte o WIBOR 6M zabezpieczają 50 % wyemitowanych obligacji przez spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekazywały Spółce kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Spółka przekazywała bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Spółki. Podejmowane przez Spółkę działania zabezpieczające ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych wpływają na niską ocenę koncentracji tego ryzyka.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływały na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego. W okresie sprawozdawczym, w przychody finansowe została odniesiona kwota 102 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W pierwszym półroczu 2019 zostało rozliczonych sześć okresów odsetkowych, w wyniku czego Spółka uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 129,29 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło 6,29 tys. zł.

Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

Główne ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe to ryzyko niekorzystnych zmian cen (spadku wartości inwestycji) połączone z ryzykiem płynności obrotu w tym braku możliwości zakończenia inwestycji bez ponoszenia straty.

PGF posiada 296 155 sztuk akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 2,7% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 5 942 tys. zł, natomiast ich wartość bilansowa to 1 955 tys. zł.

Poza ryzykiem związanym z wyceną akcji Spółki Pharmena S.A., w PGF nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2019

	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Udziały i akcje nienotowane	1 955	-	-	-	1 955
Należności z tyt. cash pooling	-	342 163	-	-	342 163
Należności handlowe	-	369 377	-	-	369 377
Kaucje	-	21 218	-	-	21 218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5 217	-	-	5 217
Należności z tyt. faktoringu	-	25	-	-	25
Razem	1 955	738 000	-	-	739 955
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	376	-	-	-	376
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	-	180 862	180 862
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	-	100 361	100 361
Leasing finansowy	-	-	-	1 314	1 314
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	-	4 010	4 010
Zobowiązania handlowe	-	-	-	1 095 289	1 095 289
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	-	30 185	30 185
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	-	107 263	107 263
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	44	44
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	-	4	4
Razem	376	-	-	1 519 332	1 519 704

Klasyfikacja istotnych pozycji aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni modelu utraty wartości przedstawia się następująco.

(w tys. zł)	MSSF 9 2019-06-30			Razem
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	
Wartość bilansowa brutto	347 380	382 354	21 163	750 897
Należności handlowe	-	361 135	21 163	382 298
Należności z tytułu cash poolingu	342 163	-	-	342 163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 217	-	-	5 217
Kaucje	-	21 219	-	21 219
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	12 921	12 921
Należności handlowe	-	-	12 921	12 921
Należności z tytułu cash poolingu	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Kaucje	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	347 380	382 354	8 242	737 976

(w tys. zł)	MSSF 9 31.12.2018			RAZEM
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	
Wartość bilansowa brutto	355 970	355 238	22 994	734 202
Należności handlowe	-	355 238	22 994	378 232
Należności z tytułu cash poolingu	348 226	-	-	348 226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 744	-	-	7 744
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	690	10 755	11 445
Należności handlowe	-	690	10 755	11 445
Należności z tytułu cash poolingu	-	-	-	-
Środki pieniężne	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	355 970	354 548	12 239	722 757

Wartość bilansowa netto należności handlowych odzwierciedla maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe.

W odniesieniu do należności z tytułu cash poolingu, Zarząd ocenia ryzyko ich nieodzyskania jako niskie. Ryzyko kredytowe dla tych aktywów nie wzrosło od początkowego ujęcia.

Spółka utrzymuje środki pieniężne w instytucjach finansowych, które posiadają wysoki rating w związku z tym ryzyko kredytowe jest niewielkie.

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 30.06.2019

	Razem	Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 30.06.2019	382 298	361 135	21 163
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,00%	61,05%
Oczekiwana strata kredytowa	12 921	0	12 921

Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2018

	Razem	Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 31.12.2018	378 232	355 238	22 994
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,19%	46,77%
Oczekiwana strata kredytowa	11 445	690	10 755

PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku	7 722	9 450
Przychody z tyt. dywidend	896	2 359
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	131	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	5 651	6 107
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	36	59
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	1 008	925
Koszty ujęte w w sprawozdaniu z wyniku	12 777	10 810
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	-	(2 921)
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	1 228	1 963
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	9 742	9 823
Koszty z tyt. prowizji	1 807	1 945
Wynik z transakcji ujęty w w sprawozdaniu z wyniku	(5 055)	(1 360)

3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.06.2019	31.12.2018
Kredyty i pożyczki	180 862	195 070
Dłużne papiery wartościowe	100 361	100 300
Leasing finansowy	1 314	1 665
Pozostałe	30 609	28 690
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	313 146	325 725
- długoterminowe	210 815	101 345
- krótkoterminowe	102 331	224 380

3.4 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 30 czerwca 2019	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty
Bank Millennium S.A. w Warszawie	15 000	PLN	-
Bank BGŻ BNP Paribas S.A. w Warszawie	69 000	PLN	48 228
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	54 629
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	40 000	PLN	15 668
PKO BP S.A. w Warszawie	100 000	PLN	51 383
Santander Bank Polska S.A. we Wrocławiu	30 000	PLN	4 148
HSBC Bank Polska S.A. w Warszawie	15 000	PLN	6 694
Odsetki od kredytów			112
Wycena kredytu długoterminowego w skorygowanej cenie nabycia			-
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem			180 862
- długoterminowe			110 160
- krótkoterminowe			70 702

KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 30 czerwca 2019	Waluta kredytu udzielonego Grupie po przeliczeniu na PLN		RAZEM
	EUR	PLN	
2019	-	55 034	55 034
2020	-	74 445	74 445
2021	-	51 383	51 383
Razem	-	180 862	180 862

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- weksle in blanco,
- poręczenia wekslowe,
- poręczenia Jednostki Dominującej wyższego szczebla,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona odpowiednio w nocie 3.1.

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego, wspierają zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagają finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych, których celem jest odtworzenie, modernizacja lub powiększenie wartości majątku trwałego.

3.5 Dłużne papiery wartościowe

Zarząd w listopadzie 2015r. podjął uchwałę w sprawie publicznej oferty do 300 tys. obligacji. Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy emisyjnej zawartej pomiędzy Spółką, Bankiem Pekao S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.

Obligacje zabezpieczone są poręczeniem ustanowionym przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla Pelion S.A. oraz inną spółkę zależną z Grupy PGF.

W listopadzie 2015r. Spółka wyemitowała 100 tys. sztuk obligacji w cenie emisyjnej równej cenie nominalnej obligacji wynoszącej 1 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2019 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 100 361 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 30 czerwca 2019

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	100 000	100 000	6M WIBOR + marża banku	24-11-2020
Dyskonto i prowizja od obligacji		(72)		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		99 928		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		433		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		433		

3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Poziom 1

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Zobowiązania

Poziom 3

	30.06.2019	31.12.2018
Poziom 1	1 955	1 515
Poziom 2	376	478
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym: Zobowiązania	376	478
Poziom 3	-	-

Metody przyjęte przy ustalaniu wartości godziwych poszczególnych klas aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Poziom 1

Na dzień 30 czerwca 2019r. i 31 grudnia 2018r instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 1 wyceniane są na podstawie notowań kursu akcji pochodzących z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 2 na dzień 30 czerwca 2019r. wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

Na dzień 30 czerwca 2019r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w PGF nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

W okresie od 1 stycznia 2019r. do 30 czerwca 2019r. w PGF 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.

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

4.1 Polityka zarządzania kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności. Celem zarządzania kapitałem jest również utrzymywanie optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Spółka monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego.

Do zadłużenia netto Spółka wlicza kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania długoterminowe	210 815	101 345
- kredyty i pożyczki	110 160	476
- dłużne papiery wartościowe	99 928	99 855
- leasing finansowy	727	1 014
Zobowiązania krótkoterminowe	102 331	224 380
- kredyty i pożyczki	70 702	194 594
- dłużne papiery wartościowe	433	445
- leasing finansowy	587	651
- cash pooling	30 185	28 169
- pozostałe	424	521
Razem zobowiązania	313 146	325 725
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 217	7 744
Zadłużenie netto	307 929	317 981
Kapitał własny	333 492	344 637
Dług netto do kapitału własnego	0,92	0,92

Utrzymywany przez Spółkę poziom kapitału własnego spełnia wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Spółkę nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE

5.1 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.

	Zmiany				30/06/2019 (niebadane)
	01/01/2019	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
Odpisy aktualizujące:	23 791	4 426	1 535	4 072	22 610
- należności	16 696	1 246	1 535	1 010	15 397
- zapasy	3 032	3 180	-	3 032	3 180
- aktywa finansowe	4 063	0	-	30	4 033
Rezerwy z tytułu:	4 828	6 871	19	1 574	10 106
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 270	-	19	-	1 251
- gratyfikacji należnych odbiorcom	2 721	3 758	-	1 574	4 905
- odszkodowań	502	-	-	-	502
- pozostałych rezerw	335	3 113	-	-	3 448
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	3 162	9 794	1 082	-	11 874
- kosztów badania sprawozdania	57	-	57	-	0
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	1 046	7 236	946	-	7 336
- pozostałych tytułów	1	-	1	-	0
- kosztów wynagrodzeń	-	2 558	78	-	2 480
- kosztów niewykorzystanych urlopów	2 058	-	-	-	2 058
RAZEM	31 781	21 091	2 636	5 646	44 590

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 6 OPODATKOWANIE

6.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 <i>(przekształcone)</i>
- bieżący	0	0
- odroczony	3 444	3 462
Podatek dochodowy, razem	3 444	3 462
Efektywna stawka podatkowa	-44,72%	18,11%

6.2 Odroczonego podatku dochodowego

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

	01.01.2019	Zmiana zysku netto w okresie	30.06.2019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 124	1 430	29 554
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54 451	4 874	59 325

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosła 29 554 tys. zł .

CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PGF

7.1 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 Grupy PGF w okresie pierwszego półrocza 2019 roku.

Inne wydarzenia w pierwszym półroczu 2019 r.:

Umowy i aneksy do umów kredytowych podpisane w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała jedną nową umowę kredytową (z ING Bank Śląski SA) o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 40 mln zł. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2020 r.

Na przestrzeni pierwszego półrocza 2019 roku Spółka podpisały 4 aneksy do umów kredytowych.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	28.02.2019	Podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 100 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu. Umowa obowiązywała do dnia 31 maja 2019 r.
2	30.05.2019	Podpisany kolejny aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 100 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu oraz kowenant w zakresie MSSF 16. Umowa obowiązuje do dnia 31 maja 2021 r.

3	08.03.2019	Podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r. na kwotę 90 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bank Pekao S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy data spłaty kredytu oraz kowenant kapitałowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2020 r.
4	28.06.2019	Podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 30 listopada 2018 r. na kwotę 15 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a HSBC Bank Polska S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy data spłaty kredytu. Umowa obowiązuje do dnia 30 sierpnia 2019 r.

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

W dniu 8 grudnia 2016 r. jeden z dostawców Spółki PGF S.A. wniósł pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych, który następnie został rozszerzony o zapłatę odszkodowania za niewykonanie umowy. W styczniu 2017 roku PGF S.A. złożył odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez strony argumenty, Spółka spodziewała się oddalenia powództwa w całości. W maju 2019 r. PGF S.A. powzięła informację o wyroku zasądającym na rzecz powoda kwotę 6 mln zł. W związku z wyrokiem, Spółka utworzyła rezerwy na zapłatę zasądzonych roszczeń w wysokości 3 mln zł. Rezerwa uwzględnia zasądzone prawomocnymi wyrokami kwoty na rzecz Spółki od tego dostawcy, w łącznej wysokości 3 013 tys. zł. W okresie pierwszego półrocza 2019 roku nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

7.3 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.

7.4 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.

7.5 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 półrocza 2018 nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

Zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności nie miała istotnego wpływu na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

7.6 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.

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 728 tys. zł
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto: 41 tys. zł, osiągając zysk netto na sprzedaży 47 tys. zł..

Na dzień 30 czerwca 2018 r. łączne zobowiązania Spółki z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 337 tys. zł.

8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2019	Zmiany		30.06.2019
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu	225 000	-	225 000	-
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	100 000	-	-	100 000
Poręczenie umowy leasingu i dzierżawy	206 709	-	-	206 709
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	-	-	2 351
Poręczenie umowy zawierania transakcji skarbowych	7 760	-	-	7 760

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	0.01.2019	Zmiany		30.06.2019
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	0	0	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	6 447	167	0	6 614
Towary obce na składach	163 233	841 230	866 035	138 428

W związku z zastosowaniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 i ujęciem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów używanych na podstawie umów najmu i leasingu operacyjnego, Spółka nie prezentuje tych aktywów w tabeli pozycji pozabilansowych.

8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W dniu 23 kwietnia 2019 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku wypracowanego przez Spółkę w 2018 roku na pokrycie strat z lat ubiegłych, w związku z tym, w 2019 roku dywidenda nie będzie wypłacana.

8.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

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

8.5 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 8.6.

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	w zł. Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	w zł. Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcony)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	295 651	250 144
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	7 811	11 997
PGF Sp. z o.o. w Łomży	495	681
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	160	115
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	435	1 692
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	2	1
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	6 715	9 505
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	4	3
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	8 816	9 862
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	312 278	272 003

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (przekształcony)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	19 362	14 093
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	41 281	41 436
PGF Sp. z o.o. w Łomży	4 141	3 564
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	8 116	6 477
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	5 247	4 932
PGF Sp. z o.o. w Katowicach	0	1
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	23 639	26 314
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	138	148
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	42 250	39 097
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	102 893	94 626

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

	30.06.2019	31.12.2018
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	122 926	97 998
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	16 361	16 103
PGF Sp. z o.o. w Łomży	759	642
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	12 228	9 160
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	27	30
PGF Sp. z o.o. w Katowicach	40	28
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	183	189
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	2 838	5 724
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	286	330
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	330 241	339 719
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	469 528	453 820

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

	30.06.2019	31.12.2018
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	13 748	17 477
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	50 435	37 191
PGF Sp. z o.o. w Łomży	1 062	1 478
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	9 094	1 172
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	29 588	28 396
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	10 691	6 004
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	0	141
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	16 349	16 990
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	80 532	71 658

8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

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

30.06.2019
(niebadane)

Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	2 140
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 865
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	275

8.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Poza opisanym w punkcie 7.2 nieprawomocnym wyrokiem zasądającym od PGF S.A. na rzecz powoda kwotę 6 mln zł., w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. nie wystąpiły inne istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

8.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym Spółka skorygowała wynik roku ubiegłego z tytułu ujęcia kosztów usług logistycznych świadczonych przez spółki Grupy PGF. W wyniku wprowadzonej korekty, wartość pozycji kosztów sprzedaży oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2018 roku uległa zwiększeniu o 5 400 tys. zł., wynik finansowy Spółki za rok 2018 oraz wartość kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku uległa zmniejszeniu o tę samą kwotę.

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

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz jednostkowych wyników finansowych na 2019 rok.

8.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 23 kwietnia 2019 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 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.,
- o podziale zysku netto osiągniętego przez Spółkę PGF S.A. w roku obrotowym 2018 w kwocie 10 008 949,70 zł (10 009 tys. 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 2018,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2018,
- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

8.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie finansowe PGF S.A. za I półrocze 2019r.

MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. Standard ustanowił nowe zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 zniósł klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadził jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca jest zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników. MSSF 16 w znaczącej części powtórzył regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.

U leasingodawcy leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania odnośnych aktywów. W przeciwnym przypadku leasing jest klasyfikowany jako leasing operacyjny. Spółka wprowadziła zmiany wynikające z nowego standardu od dnia 1 stycznia 2019 roku.

MSSF 16 wskazuje, że leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie jest łatwe do określenia. W przeciwnym razie, leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową.

Spółka zdecydowała się na zastosowanie zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego (z łącznym efektem pierwszego zastosowania) zgodnie z MSSF 16:C5 (b). Wobec tego Spółka nie dokonała przekształcenia danych porównawczych, lecz ujęła skumulowany efekt przyjęcia MSSF 16 jako korektę kapitału własnego (niepodzielonego zysku) na dzień zastosowania standardu po raz pierwszy i wyceniła zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych przy użyciu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy w dniu pierwszego zastosowania. W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy prawo do użytkowania składnika aktywów wyceniono w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu, skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, poprzedzającym bezpośrednio datę pierwszego zastosowania. Nie przewidziano zmian dotyczących umów leasingu operacyjnego i najmu, których okres obowiązywania na dzień 1 stycznia 2019 roku wynosił do 12 miesięcy oraz umów leasingu, dotyczących aktywów niskowartościowych. W takich przypadkach Spółka zdecydowała się na liniowe ujęcie kosztów leasingu.

W poniższej tabeli PGF S.A. zaprezentowała porównanie sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych Spółki za I półrocze 2019 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	2 528 660	-	2 528 660
Koszt własny sprzedaży	(2 365 453)	-	(2 365 453)
Zysk (strata) ze sprzedaży	163 207	-	163 207
Koszty sprzedaży	(146 633)	1 047	(147 680)
Koszty ogólnego zarządu	(13 950)	-	(13 950)
Pozostałe przychody operacyjne	372	67	305
Pozostałe koszty operacyjne	(3 966)	(67)	(3 899)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(970)	1 047	(2 017)
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-
Przychody finansowe	6 819	-	6 819
Koszty finansowe	(13 550)	(1 916)	(11 634)
Zysk brutto	(7 701)	(869)	(6 832)
Podatek dochodowy	(3 444)	364	(3 808)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(11 145)	(505)	(10 640)
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(11 145)	(505)	(10 640)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(11 145)	(505)	(10 640)
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 (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy	(0,30)		(0,29)
- rozwodniony	(0,30)		(0,29)

Okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2019

	wykazany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto	(7 701)	(869)	(6 832)
II. Korekty razem	25 329	10 341	14 988
Amortyzacja	11 307	8 425	2 882
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 983	1 916	1 067
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(180)	-	(180)
Zmiana stanu zapasów	186 909	-	186 909
Zmiana stanu należności	15 981	-	15 981
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(186 271)	-	(186 271)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-	-
Inne korekty netto	(5 400)	-	(5 400)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 628	9 472	8 156
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	11 598	-	11 598
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	85	-	85
Dywidendy i udziały w zyskach	896	-	896
Odsetki	4 405	-	4 405
Inne wpływy inwestycyjne netto	6 212	-	6 212
II. Wydatki	(3 422)	-	(3 422)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 834)	-	(2 834)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(548)	-	(548)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(40)	-	(40)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 176	-	8 176
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	33 858	-	33 858
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	33 858	-	33 858
II. Wydatki	(62 189)	(9 472)	(52 717)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(46 064)	-	(46 064)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(9 818)	(9 472)	(346)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-
Odsetki	(6 307)	-	(6 307)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 331)	(9 472)	(18 859)
Razem przepływy pieniężne netto	(2 527)	-	(2 527)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 527)	-	(2 527)
Środki pieniężne na początek okresu	7 744	-	7 744
Środki pieniężne na koniec okresu	5 217	-	5 217

CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	2 528 660	2 570 989	589 706	606 437
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(970)	25 298	(226)	5 967
Zysk (strata) brutto	(7 701)	19 118	(1 796)	4 509
Zysk (strata) netto	(11 145)	15 656	(2 599)	3 693
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	(11 145)	15 656	(2 599)	3 693
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 628	(105 976)	4 111	(24 997)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 176	114 044	1 907	26 900
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 331)	(9 221)	(6 607)	(2 175)
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 527)	(1 153)	(589)	(272)
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 (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,30)	0,42	(0,07)	0,10
	Stan na 30.06.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 30.06.2019	Stan na 31.12.2018
	(niebadane)		(niebadane)	
Aktywa obrotowe	1 210 290	1 421 745	284 640	325 969
Aktywa trwałe	778 116	706 457	183 000	161 972
Aktywa razem	1 988 406	2 128 202	467 640	487 941
Zobowiązania krótkoterminowe	1 358 368	1 654 783	319 466	379 398
Zobowiązania długoterminowe	296 546	128 782	69 743	29 526
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	333 492	344 637	78 432	79 016
Liczba akcji (szt.)	11 145 714	11 145 714	11 145 714	11 145 714



Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Tomisław Bensari Prezes Zarządu

Dariusz Poptawski Wiceprezes Zarządu

Sławomir Strychalski Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe

Joanna Łopacińska Starszy Specjalista ds. Rachunkowości
I Rozliczeń z Budżetem

Łódź, dnia 28 sierpnia 2019 r.