



**Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2019 ROKU**

Skonsolidowany raport półroczny zawiera:

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2019 R.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku	1
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	2
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2019 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	8
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	9
1.5 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	10
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	11
1.7 Kursy walut	12
2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	12
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	12
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	12
3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	18
3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	21
3.4 Kredyty bankowe	21
3.5 Dłużne papiery wartościowe	22
3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych	22
4. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	23
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	23
5. WARTOŚCI SZACUNKOWE	24
5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych	24
6. ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2019 ROKU ORAZ WARTOŚĆ FIRMY	26
6.1 Zmiany struktury Grupy w I półroczu 2019 roku	26

6.2	Wartość firmy	26
7.	OPODATKOWANIE	26
7.1	Podatek dochodowy	26
7.2	Odroczony podatek dochodowy	27
8.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF	27
8.1	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	27
8.2	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	28
8.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy	28
8.4	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	28
8.5	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	28
8.6	Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	29
9.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	29
9.1	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	29
9.2	Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	29
9.3	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	30
9.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	30
9.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	30
9.6	Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	31
9.7	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	31
9.8	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	31
9.9	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	31
9.10	Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za I półrocze 2019	31
10.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	34

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 <i>(nieprzełądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 <i>(niebadane)</i>	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 <i>(nieprzełądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży	1 220 106	2 674 644	1 268 707	2 716 445
Koszt własny sprzedaży	(1 137 310)	(2 497 323)	(1 181 493)	(2 534 443)
Zysk (strata) ze sprzedaży	82 796	177 321	87 214	182 002
Koszty sprzedaży	(74 404)	(152 718)	(67 570)	(136 022)
Koszty ogólnego zarządu	(9 745)	(17 326)	(8 974)	(17 264)
Pozostałe przychody operacyjne	371	836	393	687
Pozostałe koszty operacyjne	(3 897)	(4 728)	(817)	(1 440)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 879)	3 385	10 246	27 963
Przychody finansowe	3 079	5 858	3 094	6 180
Koszty finansowe	(6 689)	(13 445)	(8 411)	(17 080)
Zysk (strata) brutto	(8 489)	(4 202)	4 929	17 063
Podatek dochodowy	(3 363)	(4 892)	(1 524)	(4 259)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(11 852)	(9 094)	3 405	12 804
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(11 852)	(9 094)	3 405	12 804
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(11 877)	(9 183)	3 371	12 647
Akcjonariuszom niekontrolującym	25	89	34	157
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 i zaniechana				-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy / rozwodniony	(0,32)	(0,25)	0,09	0,34

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 <i>(nieprzełądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 <i>(niebadane)</i>	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 <i>(nieprzełądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 <i>(niebadane)</i>
Zysk (strata) netto	(11 852)	(9 094)	3 405	12 804
Inne całkowite (straty) dochody netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite (straty) dochody netto	(11 852)	(9 094)	3 405	12 804
Całkowite (straty) dochody przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(11 877)	(9 183)	3 371	12 647
Akcjonariuszom niekontrolującym	25	89	34	157

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(4 202)	17 063
II. Korekty razem	25 460	(106 527)
Amortyzacja	12 157	2 900
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 715	2 554
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(252)	5 354
Zmiana stanu zapasów	201 027	20 505
Zmiana stanu należności	16 557	(10 478)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	(207 902)	(127 987)
Zwrot (zapłata) podatku dochodowego	139	617
Inne korekty netto	19	8
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 258	(89 464)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	14 039	101 284
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	161	294
Odsetki	4 272	4 412
Spłata należności z cash poola	9 606	96 578
II. Wydatki	(3 999)	(4 926)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 027)	(2 495)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	(790)	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(133)	(138)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(49)	(2 293)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 040	96 358
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	31 849	34 268
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	31 849	34 268
II. Wydatki	(62 707)	(41 741)
Wykup udziałów niekontrolujących	(6)	(49)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(375)	(533)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(46 063)	(34 155)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(10 398)	(387)
Odsetki	(5 865)	(6 617)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30 858)	(7 473)
Razem przepływy pieniężne netto	440	(579)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	440	(579)
Środki pieniężne na początek okresu	11 212	7 858
Środki pieniężne na koniec okresu	11 652	7 279

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2019 <i>(niebadane)</i>	31.12.2018	30.06.2018 <i>(niebadane)</i>
AKTYWA TRWAŁE	648 662	572 559	567 455
Wartość firmy	323 652	323 652	323 652
Wartości niematerialne	208 016	208 786	208 779
Rzeczowe aktywa trwałe	32 520	33 088	26 412
Prawo do użytkowania aktywów (MSSF 16)	77 563	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	680	680	680
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	3 764	2 918	4 651
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 564	2 870	3 280
Pozostałe aktywa trwałe	903	565	1
AKTYWA OBROTOWE	1 277 224	1 504 584	1 296 428
Zapasy	505 589	706 616	538 778
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	328 520	337 981	291 372
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	430 027	446 589	457 134
Należności z tytułu podatku dochodowego	82	487	86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 652	11 212	7 279
Pozostałe aktywa obrotowe	1 354	1 699	1 779
AKTYWA RAZEM	1 925 886	2 077 143	1 863 883

	30.06.2019 <i>(niebadane)</i>	31.12.2018	30.06.2018 <i>(niebadane)</i>
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	236 601	246 059	246 478
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	235 907	245 090	245 741
Kapitał podstawowy	372 000	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	14 644	14 633	14 614
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(312)	(312)	(305)
Zyski (straty) zatrzymane	(150 425)	(141 231)	(140 568)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(141 242)	(153 230)	(153 215)
- zysk (strata) netto	(9 183)	11 999	12 647
Udziały niekontrolujące	694	969	737
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	303 388	131 443	210 864
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	302 640	130 694	210 077
Pozostałe zobowiązania finansowe	210 815	101 366	183 743
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	59 129	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 362	27 994	25 379
Rezerwy długoterminowe	1 334	1 334	955
Przychody przyszłych okresów	748	749	787
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 385 897	1 699 641	1 406 541
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 372 753	1 695 849	1 393 686
Pozostałe zobowiązania finansowe	72 288	196 365	152 152
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	19 372	-	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	107 263	115 285	124 701
Rezerwy krótkoterminowe	11 996	6 675	5 007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 161 834	1 377 476	1 111 814
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	48	12
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	13 144	3 792	12 855
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 925 886	2 077 143	1 863 883

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(niebadane)

	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 (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2019	246 059	245 090	372 000	14 633	(312)	(141 231)	969
Całkowite dochody netto	(9 094)	(9 183)	-	-	-	(9 183)	89
- wynik netto za okres	(9 094)	(9 183)	-	-	-	(9 183)	89
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	20	11	-	11	-	-	9
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	20	11	-	11	-	-	9
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	384	11	-	-	-	11	373
- wypłata dywidendy	373	-	-	-	-	-	373
- zmiana struktury udziałowej	11	11	-	-	-	11	-
Stan na 30 czerwca 2019	236 601	235 907	372 000	14 644	(312)	(150 425)	694

(niebadane)

	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 (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2018	234 271	233 170	372 000	14 610	(305)	(153 135)	1 101
Całkowite dochody netto	12 804	12 647	-	-	-	12 647	157
- wynik netto za okres	12 804	12 647	-	-	-	12 647	157
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	7	4	-	4	-	-	3
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	7	4	-	4	-	-	3
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	604	80	-	-	-	80	524
- wypłata dywidendy	524	-	-	-	-	-	524
- zmiana struktury udziałowej	80	80	-	-	-	80	-
Stan na 30 czerwca 2018	246 478	245 741	372 000	14 614	(305)	(140 568)	737

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

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Jednostka Dominująca Grupy - Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011 r. 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 2011 r. i 27 października 2011 r. 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.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 471297 w Sądzie Rejonowym w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy PGF jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych. Spółki Grupy prowadzą również sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami.

PGF S.A. kontynuuje działalność realizowaną uprzednio przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla - Pelion S.A.

Dnia 30 września 2011 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki, kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 371 950 tys. zł poprzez utworzenie 371 950 nowych udziałów o wartości nominalnej wynoszącej 1 tys. zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jedynego Wspólnika Spółki tj. Pelion S.A. w zamian za wkład niepieniężny o wartości 371 950 tys. zł w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A. obejmującej wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie hurtowej sprzedaży produktów leczniczych, materiałów medycznych i środków farmaceutycznych.

W ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostały wniesione aktywa o wartości godziwej 1 417 335 tys. zł oraz zobowiązania o wartości godziwej 1 265 679 tys. zł i opłacone podwyższeniem kapitału własnego o kwotę 371 950 tys. zł. W wyniku rozliczenia transakcji wniesienia aportu, powstała wartość firmy w kwocie 220 294 tys. zł.

Wartość firmy wykazana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmuje także wartość firmy powstałą z konsolidacji podmiotów zależnych w wysokości 103 358 tys. zł.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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.

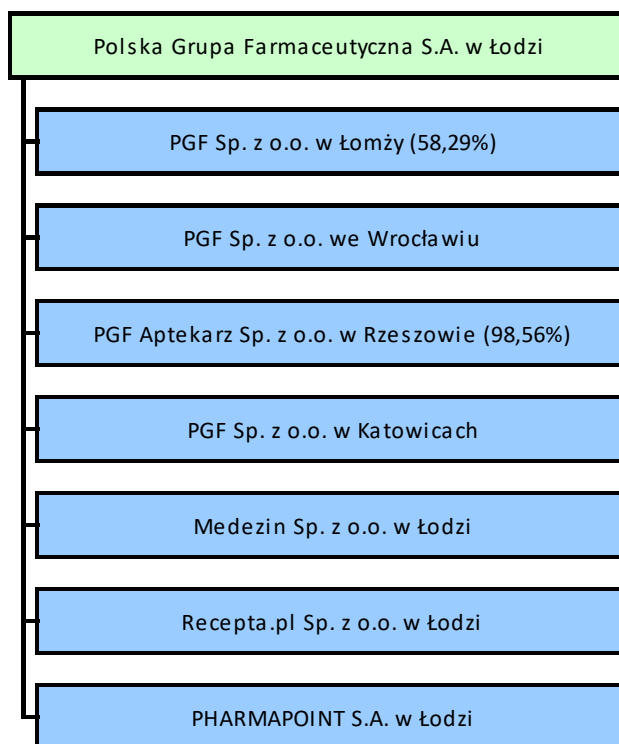
- Arkadiusz Król Wiceprezes Zarządu do dnia 23 kwietnia 2019 r.
- Sławomir Strychalski Wiceprezes Zarządu
- Dariusz Popławski Wiceprezes Zarządu od dnia 22 maja 2019 r.
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
 - Zbigniew Molenda Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jacek Sz wajcowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Ignacy Przystalski Członek Rady Nadzorczej
 - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
 - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 28 sierpnia 2019 r.

1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30 czerwca 2019 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 30 czerwca 2019 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 7 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Zmiany w strukturze Grupy w okresie I półrocza 2019 zostały opisane w części 6 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.5 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane 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 Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest złoty polski. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 stanowiły:

- sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,
- sprawozdania jednostkowe Spółek Grupy, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”), przekształcone do zgodności z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości wg 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 Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) 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 skonsolidowane sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone skonsolidowane 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 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku i dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane skonsolidowane dane finansowe Grupy.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2019 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2018 rok, opublikowanym w dniu 15 kwietnia 2019 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie PGF 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 spółki Grupy PGF.

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 r., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdania z wyniku i skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej opisany został w punkcie 9.10.
- 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- 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 jednostek”, 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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 skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych został zaprezentowany w dodatkowych wyjaśnieniach (punkt 9.10 raportu).

1.7 Kursy walut

Transakcje wyrażone w walutach obcych 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. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej, są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny.

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

Grupa PGF prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami. Z powodu jednorodności działalności spółek, w Grupie nie wyodrębniono segmentów działalności.

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa PGF wdrożyła politykę dotyczącą 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 eliminacje zagrożeń lub ograniczenia ryzyka.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

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

i jest koordynowane z poziomu 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, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, jest prowadzone przez Zarząd Jednostki Dominującej we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

Ryzyko płynności

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

Ryzykiem utrzymania płynności zarządza Zarząd Jednostki Dominującej, 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 Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, 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 Grupy PGF.

Grupa 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 Grupy PGF.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 30 czerwca 2019 roku 173 813 tys. zł (na 31 grudnia 2018 r. 128 629 tys. zł).

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę 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 Grupie.

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 Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, faktoring, leasing, 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 wskazane poniżej dni bilansowe.

30.06.2019
(niebadane)

	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	8 052	66 860	112 306	187 218
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 082	3 741	101 780	106 603
Leasing finansowy	166	491	703	1 360
Zobowiązania z tyt. kaucji	87	1 912	2 011	4 010
Zobowiązania z tyt. dywidend	79	-	-	79
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 112 518	30 343	-	1 142 861
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	4
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	108 885	4 956	173	114 014
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	59	316	375
Pozostałe zobowiązania finansowe	43	-	-	43
Razem	1 230 916	108 362	217 289	1 556 567

31.12.2018

	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	68 382	129 823	486	198 691
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 082	3 753	103 957	108 792
Leasing finansowy	190	587	950	1 727
Zobowiązania z tyt. kaucji	1 161	1 992	750	3 903
Zobowiązania z tyt. dywidend	75	-	-	75
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 312 171	47 207	-	1 359 378
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	-	477	477
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	4
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	116 976	4 776	353	122 105
Pozostałe zobowiązania finansowe	39	-	-	39
Razem	1 500 080	188 138	106 973	1 795 191

Ryzyko kredytowe

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

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

Grupa PGF 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 Grupie PGF wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa 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. Grupa 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 2019 roku Grupa lokowała w zdywersyfikowany portfel lokat w bankach o uznanej renomie.

Spółki Grupy współpracują 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 obowiązujących w spółkach Grupy.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. 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 Grupie 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.

Spółki Grupy posiadają 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 Grupa rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy.

Głównym celem podejmowanych przez Grupę działań zabezpieczających przed ryzykiem walutowym jest ochrona przed wahaniami kursów wymiany, które związane jest głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę Dominującą i Spółkę Pharmapoint S.A. płatnych w walutach obcych.

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, Zarząd Jednostki Dominującej współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 0,58% przy czym 89% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonych terminów płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone 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 przysłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Niezawierane są inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne.

Ryzyko stopy procentowej

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

Grupa 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).

Oprocentowanie kredytów oparte jest o WIBOR 1M powiększony o marżę banku.

Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 6M.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie wynosiła na dzień 30 czerwca 2019 r. dla instrumentów długoterminowych 3,38% p.a. i dla instrumentów krótkoterminowych 2,70% p.a. (na dzień 31 grudnia 2018 r. dla instrumentów długoterminowych 4,01% p.a. i dla instrumentów 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: 466 124 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,5 p.p.	+/- 1,0 p.p.	+/- 1,5 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 1 888 tys. zł	-/+ 3 776 tys. zł	-/+ 5 663 tys. zł

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

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2018 r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 490 982 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,5 p.p.	+/- 1,0 p.p.	+/- 1,5 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 3 977 tys. zł	-/+ 1 988 tys. zł	-/+ 5 965 tys. zł

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

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w spółkach Grupy 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 Grupę 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 Grupy, 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 Grupie kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Grupa przekazywała bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Grupy.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpłynęło na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęcie tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. 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 roku zostało rozliczonych sześć okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa 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.

Grupa PGF posiada 570 373 sztuk akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 5,19% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 11 444 tys. zł, natomiast ich wartość bilansowa to 3 764 tys. zł.

Poza ryzykiem związanym z wyceną akcji Spółki Pharmena S.A., w Grupie 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 (niebadane)

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Akcje notowane	3 764	-	-	3 764
Należności z tyt. dostaw i usług	-	388 594	-	388 594
Kaucje	-	21 232	-	21 232
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	11 652	-	11 652
Należności z tyt. faktoringu	-	1 345	-	1 345
Należności z tyt. cash pooling	-	328 520	-	328 520
Razem	3 764	751 343	-	755 107
Zobowiązania finansowe				
Pochodny instrument finansowy - IRS	376	-	-	376
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	180 862	180 862
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	100 361	100 361
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	4	4
Leasing finansowy	-	-	1 378	1 378
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	4 010	4 010
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	-	79	79
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 142 861	1 142 861
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	107 263	107 263
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	43	43
Razem	376	-	1 536 861	1 537 237

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY
 FINANSOWE na 31 grudnia 2018**

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Akcje notowane	2 918	-	-	2 918
Należności z tyt. dostaw i usług	-	389 486	-	389 486
Kaucje	-	20 207	-	20 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	11 212	-	11 212
Należności z tyt. faktoringu	-	1 518	-	1 518
Należności z tyt. cash pooling	-	337 981	-	337 981
Razem	2 918	760 404	-	763 322
Zobowiązania finansowe				
Pochodny instrument finansowy - IRS	477	-	-	477
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	195 070	195 070
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	100 300	100 300
Leasing finansowy	-	-	1 766	1 766
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	3 903	3 903
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	-	75	75
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 359 378	1 359 378
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	4	4
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	115 285	115 285
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	39	39
Razem	477	-	1 775 820	1 776 297

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe jest zasadniczo zbliżona do ich wartości godziwej.

Klasyfikacja istotnych aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni modelu utraty wartości została przedstawiona poniżej:

	MSSF 9 30.06.2019			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	340 172	400 180	26 532	766 884
Należności handlowe	-	378 948	26 532	405 480
Należności z tyt. cash pooling	328 520	-	-	328 520
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 652	-	-	11 652
Kaucje	-	21 232	-	21 232
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	44	16 842	16 886
Należności handlowe	-	44	16 842	16 886
Wartość bilansowa (MSSF 9)	340 172	400 136	9 690	749 998

	MSSF 9 31.12.2018			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	349 193	398 150	31 092	778 435
Należności handlowe	-	377 943	31 092	409 035
Należności z tyt. cash pooling	337 981	-	-	337 981
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 212	-	-	11 212
Kaucje	-	20 207	-	20 207
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	252	19 297	19 549
Należności handlowe	-	252	19 297	19 549
Wartość bilansowa (MSSF 9)	349 193	397 898	11 795	758 886

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

W odniesieniu do należności z tytułu cash pooling, 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	
		Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 30.06.2019	405 480	378 948	26 532
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,01%	63,48%
Oczekiwana strata kredytowa	16 886	44	16 842

Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2018	Razem	Bieżące i przeterminowane do 90 dni	
		Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 31.12.2018	409 035	377 943	31 092
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,07%	62,06%
Oczekiwana strata kredytowa	19 549	252	19 297

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości

Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości

Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tyt. dostaw i usług

Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych

Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu odwrotnego

Koszty z tyt. prowizji

Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
	5 750	6 019
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	159	-
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	5 512	5 916
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	79	103
Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku	12 315	18 131
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	5 420
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tyt. dostaw i usług	1 102	1 217
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	5 792	6 254
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu odwrotnego	3 596	3 266
Koszty z tyt. prowizji	1 825	1 974
Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku	(6 565)	(12 112)

3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Kredyty

Dłużne papiery wartościowe

Leasing finansowy

Pozostałe

Pozostałe zobowiązania finansowe, razem

- długoterminowe

- krótkoterminowe

	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018
Kredyty	180 862	195 070
Dłużne papiery wartościowe	100 361	100 300
Leasing finansowy	1 378	1 766
Pozostałe	502	595
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	283 103	297 731
- długoterminowe	210 815	101 366
- krótkoterminowe	72 288	196 365

3.4 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 30 czerwca 2019 (niebadane)

	Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu	Waluta kredytu	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
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem			180 862
- długoterminowe			110 160
- krótkoterminowe			70 702

**KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA
I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 30 czerwca 2019 (niebadane)**

	Waluta kredytu udzielonego Grupie po przeliczeniu na PLN
2019	55 034
2020	74 446
2021	51 382
Razem	180 862

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

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

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

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

3.5 Dłużne papiery wartościowe

Zarząd Spółki Dominującej w listopadzie 2015 r. podjął uchwałę w sprawie publicznej oferty do 300 tys. obligacji. Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy emisyjnej zawartej pomiędzy Spółką, a Bankiem Pekao S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. Obligacje zabezpieczone są poręczeniem ustanowionym przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla Pelion S.A. oraz spółkę zależną z Grupy PGF.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 100 361 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 30 czerwca 2019 (niebadane)

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

	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018
Poziom 1	3 764	2 918
Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.	3 764	2 918
Poziom 2	(376)	(477)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	(376)	(477)
Zobowiązania	376	477

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

Poziom 1

Instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 1 wyceniane są na podstawie notowań kursu akcji pochodzących z rynku regulowanego.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

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

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

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

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

Do zadłużenia netto Grupa wlicza kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego bez wpływu MSSF 16 pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018
Zobowiązania długoterminowe	210 815	101 366
- kredyty	110 160	476
- dłużne papiery wartościowe	99 928	99 855
- leasing finansowy	727	1 035
Zobowiązania krótkoterminowe	71 786	195 770
- kredyty	70 702	194 594
- dłużne papiery wartościowe	433	445
- leasing finansowy	651	731
Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)	282 601	297 136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 652	11 212
Zadłużenie netto	270 949	285 924
Kapitał własny	236 601	246 059
Zadłużenie netto do kapitału własnego	1,15	1,16

Utrzymywany przez Jednostkę Dominującą poziom kapitału własnego w obydwu prezentowanych okresach spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Jednostkę Dominującą 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. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

	01.01.2019		Zmiany		30.06.2019
		Utworzenia	Wykorzystania	Rozwiązania	
Odpisy aktualizujące:	34 673	5 642	4 074	5 384	30 857
- należności	22 554	2 143	4 074	1 025	19 598
- zapasy	4 302	3 499	-	4 302	3 499
- aktywa finansowe	7 817	-	-	57	7 760
Rezerwy z tytułu:	7 507	9 705	4 383	-	12 829
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 517	-	19	-	1 498
- gratyfikacji należnych odbiorcom	5 511	6 572	4 364	-	7 719
- pozostałych rezerw	479	3 133	-	-	3 612
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	1 279	10 768	1 268	-	10 779
- kosztów wynagrodzeń	111	2 611	201	-	2 521
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	1 166	8 155	1 065	-	8 256
- pozostałych tytułów	2	2	2	-	2
Razem	43 459	26 115	9 725	5 384	54 465

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 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2019 ROKU ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

6.1 Zmiany struktury Grupy w I półroczu 2019 roku

W okresie I półrocza 2019 r. Jednostka Dominująca nabyła od udziałowców niekontrolujących 95 udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 98,56%.

W I półroczu 2019 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

6.2 Wartość firmy

WARTOŚĆ FIRMY	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	31.12.2018
Wartość firmy brutto		
Wartość firmy brutto na początek okresu	323 652	323 652
Wartość firmy brutto na koniec okresu	323 652	323 652
Skumulowana utrata wartości		
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	323 652	323 652

Wartość firmy jest corocznie testowana na utratę wartości i wykazywana w wysokości pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy te nie podlegają odwracaniu. W trakcie roku obrotowego Grupa przeprowadza testy na utratę wartości w przypadku, gdy zaistnieją przesłanki na nią wskazujące.

Ostatni test na utratę wartości wartości firmy został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2018 r. W okresie I półrocza 2019 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek świadczących o utracie wartości wartości firmy, w związku z tym Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości firmy na dzień 30 czerwca 2019 r.

CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

7.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
- bieżący	218	291
- odroczony	4 674	3 968
Podatek dochodowy, razem	4 892	4 259
Efektywna stawka podatkowa	-116,42%	24,96%

7.2 Odroczony podatek dochodowy

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

	01.01.2019	Zmiana zysku netto w okresie	30.06.2019 (niebadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	3 344	(562)	2 782
- rezerwy	2 102	2 172	4 274
- wynagrodzenia	713	(20)	693
- straty podatkowe	24 711	(1 669)	23 042
- odsetki	265	354	619
- różnica między wartością księgową a podatkową	3	(1)	2
- przeterminowane zobowiązania	1	-	1
- pozostałe	222	(106)	116
Razem przed kompensatą	31 361	168	31 529
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową	41 030	275	41 305
- niezapłacone odsetki	1 222	12	1 234
- należne refundacje	14 074	4 524	18 598
- pozostałe	159	31	190
Razem przed kompensatą	56 485	4 842	61 327

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosła 29 965 tys. zł (na 31 grudnia 2018 r. 28 491 tys. zł).

CZĘŚĆ 8 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF

8.1 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.:

- 29 stycznia 2019 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 40 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2020 r.
- 28 lutego 2019 r. został 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 obowiązuje do dnia 31 maja 2019 r.
- 8 marca 2019 r. został 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 PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy data spłaty kredytu oraz kowenant kapitałowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2020 r.
- 30 maja 2019 r. został 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 uległy data spłaty kredytu oraz kowenant w zakresie MSSF 16. Umowa obowiązuje do dnia 31 maja 2021 r.

- 28 czerwca 2019 r. został 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.

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. oraz Grupy PGF 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 w ten sposób, żeby cały zysk został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych,
- o zatwierdzeniu sprawozdania 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.

8.2 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane 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, Grupa spodziewała się oddalenia powództwa w całości. W maju 2019 r. Spółka PGF S.A. powzięła informację o wyroku zasądającym na rzecz powoda kwotę 6 mln zł. W związku z wyrokiem, Grupa utworzyła rezerwy na zapłatę zasądzonych roszczeń w wysokości 3 mln zł. Rezerwa uwzględnia zasądzone prawomocnymi wyrokami kwoty na rzecz Spółki PGF S.A. 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.

8.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

Sprzedaż farmaceutyków cechuje sezonowość, która wynika z zapadalności na różnego rodzaju infekcje i choroby. W związku z tym wyższa sprzedaż farmaceutyków notowana jest z reguły w I oraz IV kwartale roku.

8.4 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.

8.5 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 2019 roku nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

8.6 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 9 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

9.1 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. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 1 987 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 r.: 3 738 tys. zł),
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto: 71 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 r.: 134 tys. zł) osiągając zysk netto na sprzedaży 23 tys. zł (w okresie porównywalnym zysk netto na sprzedaży: 24 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2019 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 353 tys. zł.

9.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2019	Zmiany		30.06.2019 (niebadane)
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytów w rachunku bieżącym i linii kredytowych	225 000	-	225 000	-
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	100 000	-	-	100 000
Poręczenie wekslowe 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	01.01.2019	Zmiany		30.06.2019 (niebadane)
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	6 771	167	-	6 938
Towary obce na składach	184 481	867 951	898 509	153 923

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

9.3 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.

9.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, jednostki Grupy Kapitałowej PGF nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

9.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – punkt 9.6.

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie.

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	296 441	250 657
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	20 637	21 254
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	1
	317 078	271 912

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 (niebadane)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	19 470	14 097
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	51 464	52 518
	70 934	66 615

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

	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	123 251	98 091
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	337 332	344 723
	460 583	442 814

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

	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	13 749	17 483
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	18 377	19 079
	32 126	36 562

9.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH	30.06.2019 (niebadane)	30.06.2018 (niebadane)
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	3 555	3 542
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 280	3 366
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	275	176

9.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Poza opisanym w punkcie 8.2 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. w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

9.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

9.9 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

9.10 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za I półrocze 2019

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 korzyści z tytułu posiadania odnośnych aktywów. W przeciwnym przypadku leasing jest klasyfikowany jako leasing operacyjny. Grupa 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 płat 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.

Grupa zdecydowała się na zastosowanie zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego (z łącznym efektem pierwszego zastosowania) zgodnie z MSSF 16:C5 (b). Wobec tego Grupa 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 płat 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 płat 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 Grupa zdecydowała się na liniowe ujęcie kosztów leasingu.

W poniższej tabeli Grupa zaprezentowała porównanie skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy za I półrocze 2019 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	2 674 644	-	2 674 644
Koszt własny sprzedaży	(2 497 323)	-	(2 497 323)
Zysk (strata) ze sprzedaży	177 321	-	177 321
Koszty sprzedaży	(152 718)	1 112	(153 830)
Koszty ogólnego zarządu	(17 326)	-	(17 326)
Pozostałe przychody operacyjne	836	67	769
Pozostałe koszty operacyjne	(4 728)	(67)	(4 661)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 385	1 112	2 273
Przychody finansowe	5 858	-	5 858
Koszty finansowe	(13 445)	(2 050)	(11 395)
Zysk (strata) brutto	(4 202)	(938)	(3 264)
Podatek dochodowy	(4 892)	368	(5 260)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 094)	(570)	(8 524)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(9 094)	(570)	(8 524)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(9 183)	(570)	(8 613)
Akcjonariuszom niekontrolującym	89	-	89
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 i zaniechana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy / rozwodniony	(0,25)		(0,23)

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019

	wykazany w skonsolidowanym 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	(4 202)	(938)	(3 264)
II. Korekty razem	25 460	10 952	14 508
Amortyzacja	12 157	8 902	3 255
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 715	2 050	1 665
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(252)	-	(252)
Zmiana stanu zapasów	201 027	-	201 027
Zmiana stanu należności	16 557	-	16 557
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	(207 902)	-	(207 902)
Zwrot (zapłata) podatku dochodowego	139	-	139
Inne korekty netto	19	-	19
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 258	10 014	11 244
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	14 039	-	14 039
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	161	-	161
Odsetki	4 272	-	4 272
Splata należności z cash poola	9 606	-	9 606
II. Wydatki	(3 999)	-	(3 999)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 027)	-	(3 027)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	(790)	-	(790)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(133)	-	(133)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(49)	-	(49)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 040	-	10 040
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	31 849	-	31 849
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	31 849	-	31 849
II. Wydatki	(62 707)	(10 014)	(52 693)
Wykup udziałów niekontrolujących	(6)	-	(6)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(375)	-	(375)
Splaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(46 063)	-	(46 063)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(10 398)	(10 014)	(384)
Odsetki	(5 865)	-	(5 865)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30 858)	(10 014)	(20 844)
Razem przepływy pieniężne netto	440	-	440
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	440	-	440
Środki pieniężne na początek okresu	11 212	-	11 212
Środki pieniężne na koniec okresu	11 652	-	11 652

CZĘŚĆ 10 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE
ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 <i>(niebadane)</i>
I. Przychody ze sprzedaży	2 674 644	2 716 445	623 751	640 747
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 385	27 963	789	6 596
III. Zysk (strata) brutto	(4 202)	17 063	(980)	4 025
IV. Zysk (strata) netto	(9 094)	12 804	(2 121)	3 020
V. Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(9 183)	12 647	(2 142)	2 983
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 258	(89 464)	4 958	(21 102)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 040	96 358	2 341	22 729
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30 858)	(7 473)	(7 196)	(1 763)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	440	(579)	103	(136)
X. Średnioważona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
XII. Zysk (strata) podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,25)	0,34	(0,06)	0,08
	30.06.2019 <i>(niebadane)</i>	31.12.2018	30.06.2019 <i>(niebadane)</i>	31.12.2018
XIII. Aktywa obrotowe	1 277 224	1 504 584	300 382	349 903
XIV. Aktywa trwałe	648 662	572 559	152 555	133 153
XV. Aktywa razem	1 925 886	2 077 143	452 937	483 056
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 385 897	1 699 641	325 940	395 265
XVII. Zobowiązania długoterminowe	303 388	131 443	71 352	30 568
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	235 907	245 090	55 481	56 998
XIX. Udziały niekontrolujące	694	969	163	225
XX. Liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000



Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Tomisław Bensari Prezes Zarządu

Sławomir Strychalski Wiceprezes Zarządu

Dariusz Poptawski Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane

Aleksandra Jaraczewska Dyrektor ds. Konsolidacji i Polityki Rachunkowości - Business Support Solution S.A.

Łódź, dnia 28 sierpnia 2019 r.