



**Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 ROKU
WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM I RAPORTEM
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Skonsolidowany raport roczny zawiera:

- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta
- Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku
- Pismo Zarządu
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku

Wybrane dane finansowe	1
Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku	2
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	4
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1 Opis działalności gospodarczej	9
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	10
1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia	10
1.4 Struktura Grupy Kapitałowej	11
1.5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	12
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	13
1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę	13
1.8 Zasady konsolidacji	14
1.9 Utrata wartości niefinansowych aktywów	15
1.10 Kursy walut	15
2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	16
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU	17
3.1 Przychody ze sprzedaży	17
3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe	17
3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	18
3.4 Przychody i koszty finansowe	18
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	20
4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	20
4.2 Instrumenty finansowe	24
4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	26
4.4 Pozostałe zobowiązania długo i krótkoterminowe	28
4.5 Kredyty bankowe	28
4.6 Dłużne papiery wartościowe	29
4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30

4.8	Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe	31
4.9	Wartość godziwa instrumentów finansowych	31
5.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	33
5.1	Polityka zarządzania kapitałem	33
5.2	Kapitał podstawowy	33
5.3	Pozostałe kapitały	34
6.	WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ OSĄD PROFESJONALNY	35
6.1	Wartości szacunkowe	35
6.2	Profesjonalny osąd	36
7.	GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY	37
7.1	Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy	37
7.2	Zmiany struktury Grupy w 2016 i 2015 roku	38
7.3	Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą	39
7.4	Udziały niekontrolujące	40
8.	OPODATKOWANIE	41
8.1	Podatek dochodowy	42
8.2	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	42
8.3	Odroczony podatek dochodowy	42
9.	POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE	44
9.1	Wartości niematerialne	44
9.2	Rzeczowe aktywa trwałe	47
9.3	Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego	49
9.4	Nieruchomości inwestycyjne	50
9.5	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	50
10.	KAPITAŁ OBROTOWY	51
10.1	Zapasy	51
10.2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	51
10.3	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	53
11.	POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA	54
11.1	Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe	54
11.2	Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego	54
11.3	Rezerwy	55
11.4	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	56
11.5	Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	57
12.	POZOSTAŁE NOTY	58
12.1	Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	58
12.2	Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	58
12.3	Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu operacyjnego oraz bieżące koszty i przyszłe opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego	59
12.4	Zysk na akcję	60
12.5	Dywidendy wypłacone	60

12.6	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	60
12.7	Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	61
12.8	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	62
12.9	Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	62
12.10	Zdarzenia po dacie bilansowej	62

- **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PGF za 2016 rok**

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (zwanego dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.).

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zdaniem, informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Łódź, 20 marca 2017 r.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

Niniejszy raport zawiera 11 stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	6
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	10
V. Informacje i uwagi końcowe	11

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Grupa”) jest Polska Grupa Farmaceutyczna spółka akcyjna („Jednostka dominująca”, „PGF SA”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3.
- b. Spółka rozpoczęła działalność jako Westham Capital Investments Sp. z o.o. Akt założycielski sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Małgorzaty Kędzierskiej w Warszawie w dniu 1 grudnia 2010 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 7747/2010. W dniu 17 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000375696.

W dniu 6 września 2011 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy spółki z Westham Capital Investments Sp. z o.o. na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. Zmianie uległ akt założycielski Spółki, który po zmianie nazwy sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Małgorzaty Z. Król w Łodzi w dniu 20 lipca 2011 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 7484/2011.

Dnia 1 lipca 2013 r. uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Piotra Króla w Łodzi w dniu 2 lipca 2013 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 1677/2013. W dniu 1 sierpnia 2013 r. Sąd Rejonowy w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000471297.

- c. W roku obrotowym objętym badaniem Jednostka dominująca prowadziła działalność w oparciu o zezwolenia wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 527-26-43-921. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 142726149.
- e. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił 372.000 tys. zł i składał się z 37.200.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda.
- f. Na 31 grudnia 2016 r. jedynym akcjonariuszem był:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Pelion S.A.	37.200.000	372.000	zwykłe	100,0
	37.200.000	372.000		100,0

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- g. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy był obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych.
- h. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
- Jacek Styka Wiceprezes Zarządu od 1 sierpnia 2016 r.,
 - Ignacy Przystalski p.o. Prezesa Zarządu od 1 czerwca do 31 sierpnia 2016 r.,
 - Anna Socha Wiceprezes Zarządu od 1 czerwca 2016 r.,
Prezes Zarządu do 31 maja 2016 r.,
 - Renata Biel Wiceprezes Zarządu od 1 czerwca 2016 r
 - Marcin Majchrzak Wiceprezes Zarządu do 31 maja 2016 r.,
 - Wojciech Kuczyński Wiceprezes Zarządu do 31 marca 2016 r.

**Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

i. W skład Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi	Dominiująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.
PGF Sp. z o.o. w Łomży	Zależna (58,29%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PGF - Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	Zależna (98,06%)	Pełna	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.
PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach w Poznaniu	Zależna (100,00%)	Pełna	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.
PGF Sp. z o.o. w Poznaniu	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PGF Sp. z o.o. w Warszawie	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PGF Cefarm Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Zależna (98,35%)	Pełna	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.
PGF Sp. z o.o. w Katowicach	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polska Grupa Farmaceutyczna - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu	Zależna (100,00%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
			Lebrant Audit & Consulting – Bartłomiej Baranowski	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- j. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
- połączenie spółki zależnej Pharmapoint S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Pharmapoint Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.
- k. Jednostka dominująca wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, w której jednostka dominująca wyższego szczebla sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2014, Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Decyzja w sprawie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 2 z dnia 26 czerwca 2014 r.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Piotra Wyszogrodzkiego (numer w rejestrze 90091).
- b. Na podstawie Statutu Jednostki Dominującej PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. z dnia 15 lipca 2015 r.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 4 sierpnia 2015 r. w okresie:
- badanie wstępne od 2 do 22 listopada 2016 r.;
 - badanie końcowe od 1 lutego do 20 marca 2017 r.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność dla Grupy w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2016 r. tys. zł	31.12.2015 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2016 r. (%)	31.12.2015 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	565.974	568.513	(2.539)	(0,4)	32,2	34,3
Aktywa obrotowe	1.190.073	1.090.388	99.685	9,1	67,8	65,7
Aktywa razem	1.756.047	1.658.901	97.146	5,9	100,0	100,0
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	226.696	248.991	(22.295)	(9,0)	12,9	15,0
Jednostki Dominującej						
Udziały niekontrolujące	1.475	1.290	185	14,3	0,1	0,1
Zobowiązania długoterminowe	129.160	182.419	(53.259)	(29,2)	7,4	11,0
Zobowiązania krótkoterminowe	1.398.716	1.226.201	172.515	14,1	79,6	73,9
Kapitał własny i zobowiązania razem	1.756.047	1.658.901	97.146	5,9	100,0	100,0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	2016 r. tys. zł	2015 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	5.110.250	4.890.420	219.830	4,5	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(4.811.591)	(4.572.630)	(238.961)	5,2	(94,2)	(93,5)
Zysk ze sprzedaży	298.659	317.790	(19.131)	(6,0)	5,8	6,5
Zysk netto z działalności kontynuowanej	13.303	36.531	(23.228)	(63,6)	0,3	0,7

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	2016 r. tys. zł	2015 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Wynik netto	13.303	36.531	(23.228)	(63,6)	0,3	0,7
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	217	(296)	513	(173,3)	-	-
Całkowite dochody netto	13.520	36.235	(22.715)	(62,7)	0,3	0,7

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2016 r.	2015 r.	2014 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	33 dni	34 dni	32 dni
- szybkość obrotu zapasów	45 dni	47 dni	43 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	0%	1%	1%
- rentowność sprzedaży brutto	1%	1%	2%
- ogólna rentowność kapitału	6%	14%	19%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	87%	85%	84%
- szybkość obrotu zobowiązań	81 dni	79 dni	71 dni
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,9	0,9	0,9
- wskaźnik płynności II	0,4	0,4	0,5

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Grupy w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Grupy i jej uwarunkowań.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych był ujemny i wyniósł w badanym roku -0,6% (2015 r.: deflacja -0,9%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 1.756.047 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 97.146 tys. zł, tj. o 5,9%. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 192.595 tys. zł oraz wygenerowania zysku netto w kwocie 13.303 tys. zł (zysk przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w kwocie 12.511 tys. zł oraz akcjonariuszom niekontrolującym w kwocie 792 tys. zł), przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu pozostałych zobowiązań finansowych o kwotę 52.030 tys. zł, wypłaceniu dywidendy w łącznej kwocie 35.617 tys. zł (kwota wypłacona akcjonariuszom Jednostki dominującej - 35.006 tys. zł, akcjonariuszom niekontrolującym - 611 tys. zł) oraz zmniejszeniu stanu zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego o kwotę 21.093 tys. zł.
- Stopa zadłużenia wzrosła z 85% na koniec roku ubiegłego do 87% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań wyniósł na koniec roku bieżącego 81 dni i zmienił się nieznacznie w stosunku do końca roku ubiegłego (2015: 79 dni). Główną przyczyną zmian w tym zakresie było zwiększenie poziomu finansowania Grupy z kredytu kupieckiego.
- Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym był obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi oraz parafarmaceutycznymi. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 5.110.250 tys. zł i wzrosły o 219.830 tys. zł, tj. 4,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Ten wzrost wynikał głównie ze zwiększenia skali prowadzonej działalności w zakresie sprzedaży hurtowej m.in. również w związku ze wzrostem rynku farmaceutycznego w Polsce w 2016 roku.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca w badanym okresie obrotowym 4.797.769 tys. zł, co stanowi 94,6% kosztów operacyjnych. Wartość sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła o 247.382 tys. zł, tj. o 5,4%, co spowodowane było głównie zwiększonym wolumenem sprzedaży w trakcie roku.
- Rentowność mierzona zyskiem netto była dodatnia, bliska 0% i niższa o 1 punkt procentowy od uzyskiwanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie dokonanymi większymi odpisami aktualizującymi wartość aktywów obrotowych niż w roku poprzednim.
- Sytuacja płatnicza Grupy nie uległa zmianie. Wskaźnik płynności I wyniósł na koniec badanego roku 0,9, natomiast wskaźnik płynności II wyniósł na koniec badanego roku 0,4.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. W trakcie roku obrotowego nie powstała wartość firmy lub nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem przejęcia.
- d. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- e. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- f. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca transakcje sprzedaży całości lub części udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.
- h. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- i. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 24 maja 2016 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Łodzi w dniu 17 czerwca 2016 r.
- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej oraz osobę sporządzającą sprawozdanie finansowe dnia 20 marca 2017 r.

Raport powinien być odczytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 20 marca 2017 r. r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Piotr Wyszogrodzki

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Łódź, 20 marca 2017 r.

Szanowni Państwo,

na Państwa ręce składamy skonsolidowany raport Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. podsumowujący rok 2016. Już po raz drugi możemy przedstawić Państwu podsumowanie wyników naszych prac. Rok 2016 był dla nas okresem wzmożonej pracy, a współpraca z blisko 10 000 aptek i ponad 700 producentami stanowi dla nas motywację do ciągłego podnoszenia standardów i umacniania swojej pozycji na rynku farmaceutycznym.

Polska Grupa Farmaceutyczna to jeden z liderów dystrybucji farmaceutycznej do aptek, profesjonalnie zajmująca się dystrybucją leków oraz świadczeniem usług dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych. Spółka jest obecna na polskim rynku od ponad 25 lat, prowadzi sprzedaż towarów i usług oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych. Praca w sektorze ochrony zdrowia, sektorze o szczególnym wymiarze etycznym, wiąże się ze specyficznymi ograniczeniami biznesowymi oraz odpowiedzialnością wobec społeczeństwa, która wbudowana jest w misję spółki:

„Robimy wszystko, żeby pacjent mógł zawsze dostać niezbędny lek.”

PGF oferuje najwyższą jakość, nieustannie wdraża innowacyjne rozwiązania, jest wiarygodnym i niezawodnym partnerem biznesowym. Długofalowa strategia rozwoju jest oparta na dostosowaniu oferty do oczekiwań partnerów, z uwzględnieniem ich indywidualnych potrzeb.

Jesienią 2016 roku PGF S.A. przystąpiła do zmiany systemu zarządzania operacyjnego, polegającej na przejściu z zarządzania w spółkach regionalnych PGF na zarządzanie w strukturach centralnych. Centralizacja zarządzania procesami w kluczowych obszarach: marketingu, sprzedaży, telemarketingu, IT, logistyki ma na celu podwyższenie standardów obsługi klienta i optymalizację kosztów. Towarzyszy jej implementacja systemu zarządzania przez cele, który ma się przyczynić do lepszego skoordynowania działań oraz realizacji wspólnych celów strategicznych. Nowa strategia sprzedażowo-marketingowa oparta jest na zarządzaniu wartością klienta – działaniach służących zwiększaniu jego lojalności i potencjału. Oferta PGF jest nieustannie dostosowywana do indywidualnych potrzeb i oczekiwań partnerów biznesowych spółki.

W odpowiedzi na konsolidację rynku aptecznego PGF oferuje aptekom indywidualnym narzędzia wspierające prowadzenie biznesu. W ramach programu Zdrowy Wybór apteki z sektora 1-4 otrzymują pełen pakiet narzędzi sprzedażowych i marketingowych, wpływający na ich konkurencyjność. Wsparcie w ramach optymalizacji magazynu i zarządzania kategorią

Twój biznes

Polska Grupa Farmaceutyczna SA

91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3
www.pgf.com.pl



produktów pozwala aptekom na obniżenie kosztów magazynowania, zwiększenie sprzedaży i oszczędność czasu. Prace nad rozwojem programu w 2017 roku uwzględniają różnicowanie oferty w zależności od potrzeb i potencjału klienta.

Polska Grupa Farmaceutyczna wdrożyła w 2016 roku projekt optymalizacji asortymentowej w oparciu o system zarządzania kategoriami produktów, służący zapewnieniu dostępności leków, optymalizacji kosztów logistycznych i poprawę korzyści kontraktowych od dostawców. W wyniku prac poświęconych analizie rentowności produktów zdefiniowany został optymalnie dobrany asortyment. PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym. Zastosowane rozwiązania oferują bezpośrednie korzyści dla klientów aptecznych, takie jak zautomatyzowany mechanizm rozpatrywania reklamacji i zwrotów, archiwizacja elektroniczna dokumentacji, dostęp do serwisu 24h/dobę.

W 2016 roku PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży towarów na poziomie 4.707.337 tys. zł uzyskując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie +5,8%. Spółka zwiększyła swój udział w rynku do 20,1% na koniec grudnia 2016.

W dniu 31 stycznia 2017 r. uzgodniony został i przedstawiony do publicznej wiadomości plan połączenia spółki PGF S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami: PGF sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, PGF sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, PGF sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, PGF Cefarm – Lublin sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, PGF Cefarm – Kraków sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, PGF Cefarm sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach, PGF Cefarm – Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółki przejmowane).

W nadchodzącym roku nasze działania zostaną podporządkowane realizacji strategicznego założenia, jakim jest prowadzenia wszystkich naszych procesów w myśl zasady - **Klient jest najważniejszy**. Jesteśmy przekonani, że wdrożone w 2016 roku inicjatywy przyczynią się do rozwoju Spółki i osiągnięcia statusu lidera dystrybucji do aptek na rynku farmaceutycznym w Polsce.

Z poważaniem,

Anna Socha

Wiceprezes Zarządu

Renata Biel

Wiceprezes Zarządu

Jacek Styka

Wiceprezes Zarządu

Twój biznes

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2016	rok 2015	rok 2016	rok 2015
Przychody ze sprzedaży	5 110 250	4 890 420	1 167 870	1 168 615
Zysk na działalności operacyjnej	25 176	50 679	5 754	12 110
Zysk brutto	19 127	48 172	4 371	11 511
Zysk netto	13 303	36 531	3 040	8 729
Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	12 511	35 919	2 859	8 583
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	107 330	48 616	24 529	11 617
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 169	(12 518)	724	(2 991)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(97 280)	(103 664)	(22 232)	(24 772)
Przepływy pieniężne netto, razem	13 219	(67 566)	3 021	(16 146)
Średnioważona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Zysk podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,34	0,97	0,08	0,23
Aktywa obrotowe	1 190 073	1 090 388	269 004	255 870
Aktywa trwałe	565 974	568 513	127 933	133 407
Aktywa razem	1 756 047	1 658 901	396 937	389 277
Zobowiązania krótkoterminowe	1 398 716	1 226 201	316 165	287 739
Zobowiązania długoterminowe	129 160	182 419	29 195	42 806
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	226 696	248 991	51 242	58 428
Udziały niekontrolujące	1 475	1 290	333	303
Liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2016	2015
Przychody ze sprzedaży	3.1	5 110 250	4 890 420
Koszt własny sprzedaży	3.2	(4 811 591)	(4 572 630)
Zysk ze sprzedaży		298 659	317 790
Koszty sprzedaży	3.2	(216 770)	(213 876)
Koszty ogólnego zarządu	3.2	(44 473)	(41 947)
Pozostałe przychody operacyjne	3.3	2 270	1 675
Pozostałe koszty operacyjne	3.3	(14 510)	(12 963)
Zysk na działalności operacyjnej		25 176	50 679
Zysk (strata) z inwestycji		-	(1)
Przychody finansowe	3.4	9 182	13 216
Koszty finansowe	3.4	(15 231)	(15 722)
Zysk brutto		19 127	48 172
Podatek dochodowy	8.1	(5 824)	(11 641)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		13 303	36 531
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto ogółem		13 303	36 531
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		12 511	35 919
Akcjonariuszom niekontrolującym		792	612
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 na jedną akcję zwykłą (w zł)	12.4		
- podstawowy / rozwodniony		0,34	0,97

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2016	2015
Wynik netto	13 303	36 531
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	-	-
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:	217	(296)
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	217	(296)
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	217	(296)
Całkowite dochody netto	13 520	36 235
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 728	35 623
Akcjonariuszom niekontrolującym	792	612

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2016	2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		19 127	48 172
II. Korekty razem		88 203	444
Amortyzacja		4 989	5 140
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		9 916	10 551
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		(32)	(5 776)
Zmiana stanu zapasów	12.2	(29 358)	16 758
Zmiana stanu należności	12.2	(71 760)	75 234
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12.2	176 991	(79 691)
Zapłacony podatek dochodowy		(2 767)	(21 506)
Inne korekty netto	12.2	224	(266)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		107 330	48 616
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		9 269	197
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		103	146
Dywidendy i udziały w zyskach		53	48
Odsetki		170	3
Inne wpływy inwestycyjne netto	12.2	8 943	-
II. Wydatki		(6 100)	(12 715)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(2 808)	(1 931)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	7.2	-	(890)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(333)	(1 421)
Inne wydatki inwestycyjne netto	12.2	(2 959)	(8 473)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		3 169	(12 518)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		2 562	115 587
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	5
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		2 562	115 582
II. Wydatki		(99 842)	(219 251)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(35 006)	(74 325)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		(628)	(585)
Spląty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(52 995)	(133 325)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	12.2	(1 241)	(1 631)
Odsetki		(9 972)	(9 385)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(97 280)	(103 664)
Razem przepływy pieniężne netto		13 219	(67 566)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		13 219	(67 566)
Środki pieniężne na początek okresu	4.7	10 502	78 068
Środki pieniężne na koniec okresu	4.7	23 721	10 502

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
AKTYWA TRWAŁE		565 974	568 513
Wartość firmy	7.1	323 652	323 652
Wartości niematerialne	9.1	210 680	210 237
Rzeczowe aktywa trwałe	9.2	17 187	18 723
Nieruchomości inwestycyjne	9.4	680	680
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	4.8	8 112	8 555
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	5 662	6 659
Pozostałe aktywa trwałe	11.1	1	7
AKTYWA OBROTOWE		1 190 073	1 090 388
Zapasy	10.1	611 292	581 934
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	4.8	31	8 950
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10.2	549 421	478 050
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 981	9 786
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.7	23 721	10 502
Pozostałe aktywa obrotowe	11.1	1 627	1 166
AKTYWA RAZEM		1 756 047	1 658 901

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		228 171	250 281
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		226 696	248 991
Kapitał podstawowy	5.2	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	5.3	13 271	10 224
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		153	(64)
Zyski (straty) zatrzymane		(158 728)	(133 169)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(171 239)	(169 088)
- zysk netto		12 511	35 919
Udziały niekontrolujące	7.4	1 475	1 290
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		129 160	182 419
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		128 325	181 539
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	111 754	161 262
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	15 420	19 097
Rezerwy długoterminowe	11.3	1 151	1 180
Przychody przyszłych okresów	11.5	835	880
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 398 716	1 226 201
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 391 063	1 220 812
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	1 869	4 391
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	11.2	122 812	143 905
Rezerwy krótkoterminowe	11.3	3 218	3 515
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10.3	1 262 172	1 067 942
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		992	1 059
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	11.5	7 653	5 389
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 756 047	1 658 901

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2016	250 281	248 991	372 000	10 224	(64)	(133 169)	1 290
Całkowite dochody netto	13 520	12 728	-	-	217	12 511	792
- wynik netto za okres	13 303	12 511	-	-	-	12 511	792
- inne całkowite dochody netto	217	217	-	-	217	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	3 051	3 047	-	3 047	-	-	4
- podział zysku	3 044	3 044	-	3 044	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	7	3	-	3	-	-	4
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	38 681	38 070	-	-	-	38 070	611
- wypłata dywidendy	35 617	35 006	-	-	-	35 006	611
- zmiana struktury udziałowej	20	20	-	-	-	20	-
- podział zysku	3 044	3 044	-	-	-	3 044	-
Stan na 31 grudnia 2016	228 171	226 696	372 000	13 271	153	(158 728)	1 475

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2015	288 927	287 691	372 000	3 744	232	(88 285)	1 236
Całkowite dochody netto	36 235	35 623	-	-	(296)	35 919	612
- wynik netto za okres	36 531	35 919	-	-	-	35 919	612
- inne całkowite dochody netto	(296)	(296)	-	-	(296)	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	6 493	6 480	-	6 480	-	-	13
- podział zysku	6 463	6 463	-	6 463	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	30	17	-	17	-	-	13
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	81 374	80 803	-	-	-	80 803	571
- wypłata dywidendy	74 896	74 325	-	-	-	74 325	571
- zmiana struktury udziałowej	15	15	-	-	-	15	-
- podział zysku	6 463	6 463	-	-	-	6 463	-
Stan na 31 grudnia 2015	250 281	248 991	372 000	10 224	(64)	(133 169)	1 290

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 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.

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.

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

Dnia 30 września 2011r. 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.

Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona aportem do PGF S.A. obejmowała:

- własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną sprzedażą hurtową,
- wierzytelności oraz środki pieniężne,
- udziały w kapitale zakładowym i akcje spółek bezpośrednio zależnych od Pelion S.A. realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej tj.:
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Gdańsku,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. we Wrocławiu,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Szczecinie,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Warszawie,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łodzi,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Katowicach,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Bydgoszcz S.A.,
 - PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Poznań Sp. z o.o.,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Lublin Sp. z o.o.,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Kraków Sp. z o.o.,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie,
 - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łomży,
 - Pharmapoint S.A. (dawniej Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.),
- majątkowe prawa autorskie do programu komputerowego HAL,
- prawa z rejestracji znaków towarowych używanych w działalności hurtowej,
- znak towarowy PGF, pod którym prowadzona jest sprzedaż hurtowa produktów leczniczych, materiałów medycznych oraz środków farmaceutycznych,

- zobowiązania związane z działalnością hurtową.

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 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
 - Jacek Styka Wiceprezes Zarządu od dnia 1 sierpnia 2016r.
 - Ignacy Przystalski p.o. Prezesa Zarządu od dnia 1 czerwca 2016r. do dnia 31 sierpnia 2016r.
 - Anna Socha Wiceprezes Zarządu od dnia 1 czerwca 2016r. do dnia 31 maja 2016r. Prezes Zarządu
 - Renata Biel Wiceprezes Zarządu od dnia 1 czerwca 2016r.
 - Marcin Majchrzak Wiceprezes Zarządu do dnia 31 maja 2016r.
 - Wojciech Kuczyński Wiceprezes Zarządu do dnia 31 marca 2016r.
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
 - Ignacy Przystalski Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Zbigniew Molenda Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
 - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej
 - Jacek Sz wajcowski Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 20 marca 2017r.

1.4 Struktura Grupy Kapitałowej

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 grudnia 2016r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 15 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Zmiany w strukturze Grupy związane z łączeniami spółek zależnych zostały opisane w nocie 7.2.

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

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za 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 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”).

Sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności z przyjętą polityką rachunkowości wg MSSF.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2016r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane przekazane do udostępnienia skonsolidowane dane finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2015r.

W 2016 roku Grupa PGF zmieniła układ sprawozdań finansowych. Zmiany nie miały wpływu na wartość wyników ani kapitałów Grupy, a celem ich wprowadzenia było dostarczenie użytkownikom sprawozdań bardziej przydatnych informacji.

Kontynuacja działalności

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

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem:

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji -zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień -zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Uprawy roślinne -zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa –zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Zastosowanie przez Grupę w/w standardów, zmian do standardów oraz interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Na dzień 20 marca 2017 roku następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Ponadto na dzień 20 marca 2017 roku następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowe interpretacje zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpocząć procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

MSSF niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe z wyjątkiem MSSF 16. Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 16, Grupa będzie musiała rozpoznać aktywa oraz zobowiązania z tytułu umów najmu i leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Po zastosowaniu MSSF 16 Grupa spodziewa się istotnego zwiększenia wartości aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Zarząd nie dokonał szczegółowej oceny lub symulacji na datę bilansową i planuje przeprowadzenie stosownych analiz w latach 2017-2018.

1.8 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia kontroli przez Grupę do dnia jej ustania.

O sprawowaniu kontroli nad jednostką świadczy jednocześnie spełnienie następujących warunków:

- sprawowanie władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, inwestor podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz
- inwestor posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach, Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli Jednostki Dominującej.

1.9 Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.

W razie ich stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą oraz w przypadku przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

Grupa, co najmniej raz w roku, dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości.

W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym wystąpił.

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

1.10 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	2016	2015
średni kurs na koniec okresu	4,4240	4,2615
średni kurs okresu	4,3757	4,1848
najwyższy średni kurs w okresie	4,5035	4,3580
najniższy średni kurs w okresie	4,2355	3,9822

Zasady rachunkowości opisane w niniejszym rozdziale jak i w notach szczegółowych stosowane były przez Grupę Kapitałową w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów.

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 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

3.1 Przychody ze sprzedaży

Zasady rachunkowości

Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty.

Przy ujmowaniu różnych tytułów przychodów obowiązują następujące kryteria:

- sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą,
- dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub wspólników do ich otrzymania,
- przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu,
- dotacje rządowe ujmowane są według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, jej wartość godziwa jest ujmowana w przychodach przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w wyniku przez szacowany okres użytkowania składnika aktywów.

	2016	2015
Towarów	4 922 390	4 715 641
Materiałów	199	177
Usług	187 661	174 602
Przychody netto ze sprzedaży, razem	5 110 250	4 890 420

3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2016	2015
Wartość sprzedanych towarów	4 797 720	4 550 321
Wartość sprzedanych materiałów	49	66
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	4 797 769	4 550 387
Amortyzacja	4 989	5 140
Zużycie materiałów i energii	10 357	10 714
Usługi obce	120 276	126 118
Podatki i opłaty	1 503	1 245
Koszty pracownicze	117 952	110 334
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	17 291	26 942
- podróży służbowych	369	302
- marketingu	9 314	13 246
- reklamy i reprezentacji	2 135	3 461
- ubezpieczeń majątkowych	1 144	1 282
- kosztów umów ze spółkami Grupy DOZ	2 466	5 927
- inne	1 863	2 724
Koszty według rodzaju, razem	272 368	280 493
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	2 480	(2 131)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	217	(296)
Koszty sprzedaży	(216 770)	(213 876)
Koszty ogólnego zarządu	(44 473)	(41 947)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	13 822	22 243
Koszt własny sprzedaży	4 811 591	4 572 630

3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2016	2015
Dotacje	587	563
Pozostałe, w tym:	1 683	1 112
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	43	55
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	44	52
- rozliczenie refundacji kosztów	75	79
- spisane zobowiązania	1 028	306
- obciążenie z tytułu kar umownych	-	238
- inne	493	382
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 270	1 675

	2016	2015
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	933	320
Aktualizacja wartości aktywów - należności	12 986	8 205
Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	17	-
Pozostałe, w tym:	574	4 438
- przekazane darowizny	13	89
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	411	478
- umorzenie i spisanie należności	11	39
- koszty gwarancji bankowych	28	6
- opłaty i składki członkowskie	59	77
- spisane koszty emisji akcji i przygotowania prospektu emisyjnego	-	3 250
- inne	52	499
Pozostałe koszty operacyjne, razem	14 510	12 963

3.4 Przychody i koszty finansowe

	2016	2015
Odsetki	8 631	7 116
- od cash pooling	194	7
- od lokat bankowych	-	1
- od należności i inne	8 437	7 108
Dywidendy	53	48
Inne przychody finansowe, w tym:	115	193
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	90	193
- inne	25	-
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	383	5 859
Przychody finansowe, razem	9 182	13 216

	2016	2015
Odsetki	13 556	13 609
- od kredytów i cash pooling	4 932	7 407
- od obligacji	4 393	446
- od zobowiązań	283	106
- od leasingu finansowego	110	209
- od faktoringu	3 586	3 848
- pozostałe	252	1 593
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	443	-
Inne koszty finansowe, w tym:	1 232	2 113
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	67	378
- prowizje bankowe	991	1 568
- utworzenie rezerw na koszty finansowe	109	-
- inne	65	167
Koszty finansowe, razem	15 231	15 722

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa PGF 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 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 31 grudnia 2016 roku 319 204 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 306 516 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, kredyty bankowe, faktoring, program emisji obligacji.

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 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.

31.12.2016

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	89	420	10 983	11 492
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 087	3 780	112 795	117 662
Leasing finansowy	250	761	1 263	2 274
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	337	-	-	337
Zobowiązania z tyt. kaucji	1 651	42	-	1 693
Zobowiązania z tyt. dywidend	54	-	-	54
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 180 419	63 471	-	1 243 890
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	123 678	2 070	417	126 165
Pozostałe zobowiązania finansowe	54	-	-	54
Razem	1 307 619	70 544	125 458	1 503 621

31.12.2015

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	437	3 473	60 872	64 782
Zobowiązania z tyt. obligacji	634	2 382	101 915	104 931
Leasing finansowy	324	855	2 277	3 456
Zobowiązania z tyt. kaucji	802	42	-	844
Zobowiązania z tyt. dywidend	51	-	-	51
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	961 768	89 527	-	1 051 295
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	117 862	29 024	-	146 886
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	138	-	-	138
Razem	1 082 016	125 303	165 064	1 372 383

Ryzyko kredytowe

Przez ryzyko kredytowe Grupa rozumie prawdopodobieństwo nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta Grupy ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez strony trzecie warunków umowy dotyczących instrumentów finansowych Grupy jest zasadniczo 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 Kapitałowa 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.

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 2016 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 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. 0,36% przy czym 100% 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 przyszłą 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. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

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

Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 6M.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie wynosiła na dzień 31 grudnia 2016r. dla instrumentów długoterminowych 3,15% p.a., instrumenty krótkoterminowe nie wystąpiły (na dzień 31 grudnia 2015r. dla instrumentów krótkoterminowych 2,74% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 3,10% 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: 246 666 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	-/+ 999 tys. zł	-/+ 1 998 tys. zł	-/+ 2 997 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 2015r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 205 632 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	-/+ 833 tys. zł	-/+ 1 665 tys. zł	-/+ 2 498 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 31 grudnia 2015r. obowiązywały dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 100 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym, zgodnie z regulacjami w przypadku gdy 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 stałą stopę referencyjną Grupy. Łącznie transakcje zabezpieczały około 27,9% ekspozycji kredytowej Grupy. 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.

W okresie pierwszego półrocza 2016 roku wszystkie transakcje wygasły i na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływają na sprawozdanie z wyniku 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 383 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2016 roku zostały rozliczone dwa okresy odsetkowe, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 249 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (127) 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 438 749 akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 4,99% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 10 655 tys. zł, natomiast ich wartość bilansowa to 8 112 tys. zł.

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

4.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

Jako instrument finansowy Grupa kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Aktywa finansowe dzieli się na:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

W momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik aktywów lub zobowiązań finansowych według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (tj. przeznaczone do obrotu), o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa wycenia składnik aktywów lub zobowiązań finansowych według:

- amortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz pozostałe zobowiązania finansowe; wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekty dyskonta nie są znaczące,
- wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Skutki wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do pozostałych kategorii ujmuje się w wyniku finansowym.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych wykorzystywanych przez Grupę należą:

- należności handlowe oraz pozostałe należności,
- kredyty bankowe,
- wyemitowane obligacje,
- zobowiązania handlowe,
- zobowiązania faktoringowe.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez utworzenie odpisu aktualizującego. Kwotę straty ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że takie przesłanki nie istnieją Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Gdy występują obiektywne przesłanki utraty wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych. Taki odpis nie ulega odwróceniu w późniejszych okresach.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W przypadku występowania obiektywnych przesłanek utraty wartości składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w sprawozdaniu z wyniku, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do sprawozdania z wyniku. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku.

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2016

	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Akcje notowane	8 112	-	-	8 112
Należności z tyt. dostaw i usług	-	522 229	-	522 229
Kaucje	-	1 086	-	1 086
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	23 721	-	23 721
Należności z tyt. faktoringu	-	1 482	-	1 482
Należności z tyt. cash pooling	-	31	-	31
Razem	8 112	548 549	-	556 661
Zobowiązania finansowe				
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	10 974	10 974
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	100 023	100 023
Leasing finansowy	-	-	2 181	2 181
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 693	1 693
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	-	54	54
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 243 890	1 243 890
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	337	337
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	122 812	122 812
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	54	54
Razem	-	-	1 482 018	1 482 018

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY
FINANSOWE na 31 grudnia 2015**

	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Akcje notowane	8 555	-	-	8 555
Należności z tyt. dostaw i usług	-	450 024	-	450 024
Kaucje	-	230	-	230
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 502	-	10 502
Należności z tyt. faktoringu	-	9 247	-	9 247
Należności z tyt. cash poolingu	-	8 950	-	8 950
Razem	8 555	478 953	-	487 508
Zobowiązania finansowe				
Pochodny instrument finansowy - IRS	520	-	-	520
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	61 752	61 752
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	100 018	100 018
Leasing finansowy	-	-	3 312	3 312
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	844	844
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	-	51	51
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 051 295	1 051 295
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	143 905	143 905
Razem	520	-	1 361 177	1 361 697

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

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. dywidend

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

	2016	2015
Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku	8 656	13 023
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	5 859
Przychody z tyt. dywidend	53	48
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	8 155	6 559
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	448	557
Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku	27 628	23 530
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	61	-
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tyt. dostaw i usług	13 021	8 480
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	9 969	9 634
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu odwrotnego	3 586	3 848
Koszty z tyt. prowizji	991	1 568
Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku	(18 972)	(10 507)

4.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długi i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Kredyty

Dłużne papiery wartościowe

Leasing finansowy

Pozostałe

Pozostałe zobowiązania finansowe, razem

- długoterminowe

- krótkoterminowe

	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty	10 974	61 752
Dłużne papiery wartościowe	100 023	100 018
Leasing finansowy	2 181	3 312
Pozostałe	445	571
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	113 623	165 653
- długoterminowe	111 754	161 262
- krótkoterminowe	1 869	4 391

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe)

- do 1 roku

- od 1 do 5 lat

Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

- do 1 roku

- od 1 do 5 lat

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe)	2 274	3 455
- do 1 roku	1 011	1 178
- od 1 do 5 lat	1 263	2 277
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	93	143
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 181	3 312
- do 1 roku	952	1 124
- od 1 do 5 lat	1 229	2 188

4.5 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2016

Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu

Waluta kredytu

Kwota kredytu pozostała do spłaty

Bank BGŻ BNP Paribas S.A. w Warszawie	69 000	PLN	-
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	8 154
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	10 000	PLN	-
PKO BP S.A. w Warszawie	130 000	PLN	1 823
Bank Zachodni WBK S.A. we Wrocławiu	10 000	PLN	982
Odsetki od kredytów			15
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem			10 974
- długoterminowe			10 959
- krótkoterminowe			15

KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2016	Waluta kredytu udzielonego Grupie po przeliczeniu na PLN		RAZEM
	EUR	PLN	
2017	-	15	15
2018	-	10 959	10 959
Razem	-	10 974	10 974

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2015	Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu	Waluta kredytu	Kwota kredytu pozostała do spłaty
Bank Millennium S.A. w Warszawie	50 000	PLN	26 002
Bank BGŻ BNP Paribas S.A. w Warszawie	69 000	PLN	-
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	11 044
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	10 000	PLN	791
PKO BP S.A. w Warszawie	130 000	PLN	21 665
Bank Zachodni WBK S.A. we Wrocławiu	10 000	PLN	2 226
Odsetki od kredytów			24
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem			61 752
- długoterminowe			59 502
- krótkoterminowe			2 250

KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2015	Waluta kredytu udzielonego Grupie po przeliczeniu na PLN		RAZEM
	EUR	PLN	
2016	-	2 250	2 250
2017	-	37 046	37 046
2018	-	22 456	22 456
Razem	-	61 752	61 752

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
- 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 4.1.

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 Grupy.

4.6 Dłużne papiery wartościowe

Zarząd Spółki Dominującej 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 Bankiem Zachodnim WBK 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.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2016

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Bank Pekao S.A.	100 000	100 000	6M WIBOR	24-11-2020
Bank Zachodni WBK S.A.			+ marża banku	
Dyskonto i prowizja od obligacji		(434)		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		99 566		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		457		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		457		

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2015

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Bank Pekao S.A.	100 000	100 000	6M WIBOR	24-11-2020
Bank Zachodni WBK S.A.			+ marża banku	
Dyskonto i prowizja od obligacji		(428)		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		99 572		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		446		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		446		

4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w kasie	2	12
Środki pieniężne w banku	21 121	9 244
- rachunek bieżący	21 121	9 244
Inne środki pieniężne, z tego:	2 597	1 243
- środki pieniężne w drodze	2 597	1 243
Inne aktywa pieniężne, z tego:	1	3
- pozostałe aktywa pieniężne	1	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	23 721	10 502

4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2016	31.12.2015
Udziały lub akcje	8 112	8 555
Pozostałe	31	8 950
Pozostałe aktywa finansowe netto, razem	8 143	17 505
- długoterminowe	8 112	8 555
- krótkoterminowe	31	8 950

INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTAŁE - ISTOTNE DANE FINANSOWE

	31.12.2016	31.12.2015
Spółka Pharmena S.A. - udział	4,99%	4,99%
Aktywa	48 401	45 996
Zobowiązania	7 375	5 652
Przychody	16 938	18 439
Zysk netto	1 737	2 701

4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zasady rachunkowości

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSR 17 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

Poziom 1: danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,

Poziom 2: danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,

Poziom 3: danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym, Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych najniższego poziomu, który ma szczególną wagę dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej jak opisano powyżej.

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

	31.12.2016	31.12.2015
Poziom 1	8 112	8 555
Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.	8 112	8 555
Poziom 2	-	(520)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	-	(520)
Zobowiązania	-	520
Poziom 3	-	-

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 alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Poziom 2

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

Na dzień 31 grudnia 2016r. 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 2016r. do 31 grudnia 2016r. 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 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

5.1 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 pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania długoterminowe	111 754	161 262
- kredyty	10 959	59 502
- dłużne papiery wartościowe	99 566	99 572
- leasing finansowy	1 229	2 188
Zobowiązania krótkoterminowe	1 761	3 820
- kredyty	15	2 250
- dłużne papiery wartościowe	457	446
- leasing finansowy	952	1 124
- cash pooling	337	-
Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)	113 515	165 082
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 721	10 502
Zadłużenie netto	89 794	154 580
Kapitał własny	228 171	250 281
Zadłużenie netto do kapitału własnego	0,39	0,62

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.

5.2 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy obejmuje nominalną wartość akcji PGF S.A. pokrytych gotówką oraz aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnej ze statutem oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 31 grudnia 2016r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 372 000 tys. zł i dzielił się na 37 200 000 akcji serii od A, w pełni opłaconych o wartości nominalnej 10 zł każda. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji. Akcje uprawniają łącznie do 37 200 000 głosów na WZA Spółki.

W odniesieniu do wszystkich akcji brak jest ograniczeń praw do akcji.

Kapitał podstawowy Grupy na dzień 31 grudnia 2016r. wynosił 372 000 tys. zł i stanowił kapitał podstawowy Jednostki Dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2016r., 31 grudnia 2015r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego 100% akcji Jednostki Dominującej posiadał Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

5.3 Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

- wynik finansowy z lat ubiegłych,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzi również **kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia**.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią **udziały niekontrolujące** odnoszące się do jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, w części która należy do akcjonariuszy innych niż akcjonariusze Jednostki Dominującej. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców niekontrolujących stanowi zysk (stratę) przypadający udziałowcom niekontrolującym.

	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy	13 271	10 224
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	45	42
- z podziału zysku	13 226	10 182

CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

6.1 Wartości szacunkowe

Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd wykorzystuje szacunki oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą jednak rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w odpowiednich notach do sprawozdania. W odniesieniu do niektórych szacunków Zarząd opiera się na opiniach i wycenach niezależnych ekspertów.

GŁÓWNE SZACUNKI I ZAŁOŻENIA, KTÓRE SĄ ZNACZĄCE DLA SPRAWOZDANIA GRUPY

Okres ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne.

Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w nocie 8.3.

Wycena wartości firmy

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w nocie 7.1. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

Wycena znaków towarowych

Grupa określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF ma nieokreślony okres użytkowania. Nie podlega amortyzacji, ale na koniec każdego roku podlega weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Szczegółowe informacje na temat wartości znaku towarowego znajdują się w nocie 9.1.

Utrata wartości

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych i obrotowych. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2016 roku, po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości dla aktywów, które tego wymagały, Grupa dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w notach 9.1 i 9.2.

Rezerwy w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny rezerw zostały przedstawione w notach 11.3 i 11.4.

Założenia aktuarialne oraz wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały opisane w notce 11.4.

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Grupa ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe.

6.2 Profesjonalny osąd

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. Więcej informacji na temat umów leasingowych oraz ujętych zobowiązań z tytułu tych umów znajduje się w notach 4.4 oraz 12.3.

CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

7.1 Połączenie przedsięwzięć oraz wartość firmy

Zasady rachunkowości

Połączenia przedsięwzięć Grupa rozlicza metodą nabycia. Na koszt połączenia składa się łączna kwota zapłaty, według wartości godziwej na dzień nabycia, oraz wartość wszelkich dotychczasowych udziałów niekontrolujących w nabywanej jednostce.

W przypadku każdego połączenia przedsięwzięć, Grupa wybiera, czy będzie wyceniać udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej czy też w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wydatki poniesione w związku z transakcją nabycia kontroli ujmuje się w kosztach ogólnego zarządu.

W połączeniu przedsięwzięć realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmuje powstały zysk lub stratę w sprawozdaniu z wyniku.

Wszelkie zapłaty warunkowe stanowiące element rozliczenia połączenia przedsięwzięć wyceniane są na dzień nabycia w wartości godziwej. Zapłata warunkowa zaklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań będący instrumentem finansowym w zakresie MSR 39 jest wyceniana w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do sprawozdania z wyniku lub innych całkowitych dochodów. Jeżeli zapłata warunkowa jest poza zakresem MSR 39, wówczas jest wyceniana zgodnie z właściwym MSSF. Jeżeli zapłata warunkowa jest zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny. Późniejsze rozliczenie ujmuje się w ramach kapitału własnego.

Wartość firmy początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty powiększonej o wartość rozpoznanych udziałów niekontrolujących oraz posiadane wcześniej udziały ponad wartość netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli wartość godziwa aktywów netto przewyższa kwotę przekazanej zapłaty, Grupa ponownie ocenia, czy poprawnie zidentyfikowała wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania i dokonuje przeglądu procedur stosowanych do określenia wartości na dzień przejęcia. Jeśli po dokonaniu ponownej oceny nadal występuje nadwyżka wartości godziwej przejętych aktywów netto nad zagregowaną wartością przekazanej zapłaty, różnicę taką ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku.

W Grupie PGF nie wyodrębniono segmentów operacyjnych, w związku z tym, dla potrzeb testu na utratę wartości, wartość firmy została zaalokowana do całej Grupy.

Wartość firmy stanowi nadwyżka sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań jednostki zależnej.

Testy na utratę wartości przeprowadzane są na dzień bilansowy lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana zostanie w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy brutto

Wartość firmy brutto na początek okresu

Wartość firmy brutto na koniec okresu

Skumulowana utrata wartości

Odpis wartości firmy na początek okresu

Odpis wartości firmy na koniec okresu

Wartość firmy netto na koniec okresu

	2016	2015
Wartość firmy brutto na początek okresu	323 652	323 652
Wartość firmy brutto na koniec okresu	323 652	323 652
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	323 652	323 652

Jak zostało to opisane w punkcie 1.1 „Opisu działalności gospodarczej” informacji ogólnych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. (wtedy Polska Grupa Farmaceutyczna Hurt Sp. z o.o.) opłacone przez jedynego Wspólnika Spółki tj. Pelion S.A. wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A., obejmującego m.in. udziały w jednostkach zależnych. Nadwyżka wartości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGF S.A., stanowiącego cenę nabycia, nad nabytą wartością aktywów netto, według ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli wyniosła 324 129 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Wartość ta obejmuje również wartość firmy powstałą z konsolidacji podmiotów zależnych w wysokości 103 358 tys. zł.

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.

W Grupie PGF nie wyodrębniono segmentów operacyjnych, w związku z tym, dla potrzeb testu na utratę wartości, wartość firmy została zaalokowana do całej Grupy.

Wartość odzyskiwalna Grupy, do której alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wycień dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 6,24%, oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu do 3,3% - 8,9 % r/r.

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, w tym: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, kosztu kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne zmiany, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność.

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna Grupy jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Analiza wrażliwości

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej wskazuje, iż w przypadku zmiany stopy WACC o + 1 p.p. lub zmiany zakładanej dynamiki przychodów ze sprzedaży o - 1 p.p. nie zachodzi konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartości firmy.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej, Zarząd Grupy jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2016 i 2015 roku

Dnia 25 lipca 2016r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zostało zarejestrowane połączenie Spółki zależnej Grupy Pharmapoint S.A. z siedzibą w Poznaniu z inną spółką Grupy - Pharmapoint Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) na Pharmapoint S.A. (jako spółkę przejmującą). Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenie zostanie rozliczone metodą analogiczną do metody łączenia udziałów. Nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF.

Dnia 11 września 2015r. PGF SA nabyła 100% udziałów w Spółce Recepta.pl Sp. z o.o.

Dnia 1 grudnia 2015r. PGF SA nabyła 100% akcji w Spółce Pharmapoint S.A.

Spółki Bez Recepty.pl Sp. z o.o. oraz Pharmapoint S.A. należą do Grupy Pelion. Transakcja przejęcia kontroli nad Spółkami jest transakcją połączenia jednostek pod wspólną kontrolą w Grupie Pelion. Grupa PGF przyjęła politykę rachunkowości do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej.

Jednostka przejmująca rozpoznała aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej, w związku z tym nierozpoznawana jest wartość firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia a przejętymi aktywami netto rozlicza się w kapitale własnym Grupy.

Celem nabycia udziałów Spółki Bez Recepty.pl Sp. z o.o. i akcji Pharmapoint S.A. była konsolidacja całej działalności hurtowej w ramach Grupy Pelion.

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu
Data przejęcia	11.09.2015	01.12.2015
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	100	100
	Wartość księgowa	
Aktywa netto	-	856
Nabyte aktywa trwałe	-	135
Nabyte aktywa obrotowe	1	723
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	1	2
Cena nabycia rozliczona z kapitałem własnym	10	880
Różnica między ceną nabycia, a wartością księgową aktywów netto, odniesiona w zyski zatrzymane	10	24
Wartość nabytych należności	1	25
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	1	25
Wartość na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	10	880
- środki pieniężne	10	880
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	(10)	(880)
- wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	10	880
Inny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia (PCC od umowy zakupu akcji i udziałów)	-	9
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2016r. (2015r.)	(5)	(16)
Wynik za 2016r. (2015r.) ze sprawozdania jednostkowego Spółki	(5)	(39)

7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

Zasady rachunkowości

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 wobec braku szczegółowych uregulowań w ramach MSSF, Grupa przyjęła politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Polityka ta jest stosowana w odniesieniu do wszystkich połączeń pod wspólną kontrolą.

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej.

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

7.4 Udziały niekontrolujące

UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE

Stan na początek okresu

Zwiększenia

- zysk za rok bieżący
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON

Zmniejszenia

- wypłata dywidendy

Stan na koniec okresu

	31.12.2016	31.12.2015
Stan na początek okresu	1290	1236
Zwiększenia		
- zysk za rok bieżący	796	625
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	792	612
	4	13
Zmniejszenia		
- wypłata dywidendy	611	571
	611	571
Stan na koniec okresu	1 475	1 290

CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE

Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową i bilansową aktywów i zobowiązań.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do zrealizowania składnika aktywów lub ujęcie do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na jego odzyskanie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany: w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, w zależności których pozycji dotyczy.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o **wartość podatku od towarów i usług**, z wyjątkiem: gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

8.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	2016	2015
- bieżący	8 504	12 194
- odroczone (nota 8.3)	(2 680)	(553)
Podatek dochodowy, razem	5 824	11 641
Efektywna stawka podatkowa	30,45%	24,17%

8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2016	2015
Zysk brutto opodatkowany - według stawki 19%	19 127	48 172
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych - według stawki 19%	3 634	9 153
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	1 667	2 888
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	183	-
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	275	8
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	73	-
Wykorzystanie uprzednio nieujętych ujemnych różnic przejściowych	-	(19)
Inne	(8)	(389)
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	5 824	11 641

8.3 Odroczone podatek dochodowy

ROK 2016

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	2 181	1 609	3 790
- rezerwy	1 766	342	2 108
- wynagrodzenia	606	117	723
- straty podatkowe	9 864	16 368	26 232
- odsetki	289	6	295
- różnica między wartością księgową a podatkową	50	(3)	47
- przeterminowane zobowiązania	9 227	(8 528)	699
- pozostałe	228	(43)	185
Razem przed kompensatą	24 211	9 868	34 079
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową	25 421	5 701	31 122
- niezapłacone odsetki	934	1 045	1 979
- należne refundacje	10 194	436	10 630
- pozostałe	100	6	106
Razem przed kompensatą	36 649	7 188	43 837

ROK 2015

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
- odpisy aktualizujące	2 400	(219)	-	2 181
- rezerwy	2 153	(388)	1	1 766
- wynagrodzenia	626	(20)	-	606
- straty podatkowe	-	9 799	65	9 864
- odsetki	140	149	-	289
- różnica między wartością księgową a podatkową	51	(1)	-	50
- przeterminowane zobowiązania	923	8 304	-	9 227
- pozostałe	406	(178)	-	228
Razem przed kompensatą	6 699	17 446	66	24 211

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- różnica między wartością księgową a podatkową	19 517	5 904	-	25 421
- niezapłacone odsetki	164	770	-	934
- należne refundacje	-	10 194	-	10 194
- pozostałe	75	25	-	100
Razem przed kompensatą	19 756	16 893	-	36 649

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 31 grudnia 2016r. wyniosła 28 417 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 17 552 tys. zł).

W związku ze zmianą ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Grupa od 2015r. zmieniła zasady opodatkowania należnych rabatów. Obecnie są one przychodem podatkowym w momencie otrzymania dokumentu - faktury korygującej, dlatego Grupa uwzględniła w kalkulacji rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 140 110 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 51 918 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 138 062 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 51 914 tys. zł) Grupa rozpoznała aktywa podatkowe, od strat w kwocie 2 048 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 4 tys. zł) nie zostało rozpoznane aktywo, w związku z ryzykiem osiągnięcia zysku do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

	31.12.2016	31.12.2015
w roku 2019	543	2
w roku 2020	1 024	2
w roku 2021	481	-

Kwota nierozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 286 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 0 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016r. i 31 grudnia 2015r. Grupa nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych. Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Grupa nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne.

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

9.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Za **wartości niematerialne** Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku, w szczególności:

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

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy. Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych.

Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku.

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji, na koniec każdego roku podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości.

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

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Znaki towarowe

Grupa określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł ma nieokreślony okres użytkowania.

Zarząd uznał, iż z analizy wszystkich istotnych czynników wynika, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie czasu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów przestanie generować wpływy pieniężne netto. Brak zdefiniowania okresu użytkowania znaku towarowego odzwierciedla charakter tego składnika aktywów w generowaniu przyszłych wartości dla Grupy.

Prace badawcze i rozwojowe

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem nakładów poniesionych na **prace rozwojowe**, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe są aktywowane, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakłady na prace rozwojowe ujmowane są według cen nabycia / kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości co najmniej raz w roku – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy pojawiają się przesłanki utraty wartości wskazujące na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	znak towarowy	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
Wartość netto na 01.01.2015	195 735	30	13 919	4	46	209 734
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2015	195 735	69	18 736	199	46	214 785
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	246	10	1 769	2 025
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	246	10	-	256
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	1 769	1 769
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	17	-	256	273
- sprzedaży i likwidacji	-	-	17	-	-	17
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	256	256
Wartość brutto na 31.12.2015	195 735	69	18 965	209	1 559	216 537
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2015	-	39	4 817	195	-	5 051
Amortyzacja (z tytułu)	-	2	1 243	4	-	1 249
- bieżącej amortyzacji	-	2	1 252	4	-	1 258
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(9)	-	-	(9)
Umorzenie na 31.12.2015	-	41	6 060	199	-	6 300
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2015	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2015	195 735	28	12 905	10	1 559	210 237
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2016	195 735	69	18 965	209	1 559	216 537
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	111	1	1 745	1 857
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	111	1	-	112
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	1 745	1 745
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	54	10	112	176
- sprzedaży i likwidacji	-	-	54	10	-	64
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	112	112
Wartość brutto na 31.12.2016	195 735	69	19 022	200	3 192	218 218
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2016	-	41	6 060	199	-	6 300
Amortyzacja (z tytułu)	-	2	1 236	-	-	1 238
- bieżącej amortyzacji	-	2	1 247	2	-	1 251
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(11)	(2)	-	(13)
Umorzenie na 31.12.2016	-	43	7 296	199	-	7 538
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2016	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2016	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2016	195 735	26	11 726	1	3 192	210 680
Okres amortyzacji	nieokreślony	40 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:

	2016	2015
Koszty sprzedaży	1 216	1 240
Koszty ogólnego zarządu	14	2
Koszty wytworzenia	21	16
Amortyzacja wartości niematerialnych, razem	1 251	1 258

W obydwu prezentowanych okresach:

- Grupa Kapitałowa nie posiadała wartości niematerialnych, do których miała ograniczony tytuł prawny.
- nie występowały zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

W Grupie PGF jedynym składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł.

Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości znaku towarowego na dzień 31 grudnia 2016r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opłat licencyjnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok, zakładanych stawek za opłaty licencyjne oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 7,21%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,34%-0,37%.

Przeprowadzony w 2016 roku oraz 2015 roku test wykazał, iż wartość odzyskiwalna znaku towarowego jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości. Wartość odzyskiwalna znaku PGF została oszacowana na poziomie 352 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +77 mln zł / -53 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o +/- 0,01 p.p. powoduje zmianę wyceny o +/- 10 mln zł.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej znaku towarowego, Zarząd Grupy jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Na dzień 31 grudnia 2016 w Grupie PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są nieoddane do użytkowania licencje SAS w kwocie 3 192 tys. zł, w 2015 roku nieoddane do użytkowania licencje SAS o wartości 1 559 tys. zł.

9.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Za **rzeczowe aktywa trwałe** Grupa uznaje środki trwałe spełniające następujące kryteria:

- utrzymywane w celu wykorzystania w działalności operacyjnej Grupy,
- wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jest aktywowany, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

Amortyzację wylicza się dla środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie poniżej za wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej. Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku.

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

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2015	988	6 155	7 483	4 113	15	18 754
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2015	988	8 884	16 222	9 655	15	35 764
Zwiększenia (z tytułu)	-	152	1 528	1 803	2 551	6 034
- przyjęcia zadań inwest.	-	94	1 518	114	-	1 726
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	2 551	2 551
- inne	-	58	10	1 689	-	1 757
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	682	901	1 727	3 310
- sprzedaży i likwidacji	-	-	682	901	-	1 583
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	1 726	1 726
- inne	-	-	-	-	1	1
Wartość brutto na 31.12.2015	988	9 036	17 068	10 557	839	38 488
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2015	-	2 729	8 739	5 542	-	17 010
Amortyzacja (z tytułu)	-	274	1 346	1 135	-	2 755
- bieżącej amortyzacji	-	274	1 870	1 738	-	3 882
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(524)	(603)	-	(1 127)
Umorzenie na 31.12.2015	-	3 003	10 085	6 677	-	19 765
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2015	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2015	988	6 033	6 983	3 880	839	18 723
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2016	988	9 036	17 068	10 557	839	38 488
Zwiększenia (z tytułu)	-	200	2 170	1 574	2 062	6 006
- przyjęcia zadań inwest.	-	200	2 167	441	-	2 808
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	2 062	2 062
- inne	-	-	3	1 133	-	1 136
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	132	2 886	2 808	5 826
- sprzedaży i likwidacji	-	-	132	2 886	-	3 018
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	2 808	2 808
Wartość brutto na 31.12.2016	988	9 236	19 106	9 245	93	38 668
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2016	-	3 003	10 085	6 677	-	19 765
Amortyzacja (z tytułu)	-	289	1 886	(459)	-	1 716
- bieżącej amortyzacji	-	289	2 001	1 448	-	3 738
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(115)	(1 907)	-	(2 022)
Umorzenie na 31.12.2016	-	3 292	11 971	6 218	-	21 481
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2016	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2016	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2016	988	5 944	7 135	3 027	93	17 187
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:

	2016	2015
Koszty sprzedaży	1 385	1 156
Koszty ogólnego zarządu	595	726
Koszty wytworzenia	1 758	2 000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem	3 738	3 882

W obydwu prezentowanych okresach:

- nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.
- w kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.
- Grupa nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego.

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

W Grupie PGF najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie w roku 2016 są nakłady na sprzęt komputerowy w kwocie 71 tys. zł.

W 2015 roku najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie były nakłady na urządzenia techniczne w kwocie 462 tys. zł oraz nakłady na sprzęt komputerowy w kwocie 340 tys. zł.

Grupa na dzień bilansowy przeprowadza **test na utratę wartości środków trwałych w budowie**.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności rozpoznania odpis z tytułu utraty wartości.

9.3 Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego

Zasady rachunkowości

Grupa jako leasingobiorca

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

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

ŚRODKI TRWAŁE W LEASINGU FINANSOWYM

	31.12.2016	31.12.2015
Środki transportu	2 213	3 256
Środki trwałe w leasingu finansowym, razem	2 213	3 256

9.4 Nieruchomości inwestycyjne

Zasady rachunkowości

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	grunty	Nieruchomości inwestycyjne, razem
Wartość netto na 01.01.2015	680	680
Wartość początkowa		
Wartość brutto na 01.01.2015	680	680
Wartość brutto na 31.12.2015	680	680
Umorzenie		
Umorzenie na 01.01.2015	-	-
Umorzenie na 31.12.2015	-	-
Utrata wartości		
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2015	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2015	-	-
Wartość netto na 31.12.2015	680	680
Wartość początkowa		
Wartość brutto na 01.01.2016	680	680
Wartość brutto na 31.12.2016	680	680
Umorzenie		
Umorzenie na 01.01.2016	-	-
Umorzenie na 31.12.2016	-	-
Utrata wartości		
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2016	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2016	-	-
Wartość netto na 31.12.2016	680	680
Okres amortyzacji	X	

Pozostałe nieruchomości inwestycyjne obejmują grunty, które nie podlegają amortyzacji.

9.5 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Zasady rachunkowości

Aktywa trwale i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli jest wysoce prawdopodobne, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży a nie w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Składniki aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia nie są amortyzowane. W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Grupa nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia.

CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY

10.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto.

Grupa na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej.

Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie, którego dotyczą, jako korekta kosztu własnego sprzedaży w przypadku gdy dotyczą towaru sprzedanego.

Rozchód zapasów wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen. W pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności oraz leki rozchodowane według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji).

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących wartość towarów w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności towarów z uwzględnieniem okresu ich zalegania, a także w związku z ostrożną wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu, w którym sprzedaż miała miejsce.

	31.12.2016	31.12.2015
Materiały	8	524
Towary	611 284	581 410
Zapasy netto, razem	611 292	581 934
Odpisy aktualizujące:	5 768	2 823
Materiały	7	7
Towary	5 761	2 816
Zapasy brutto, razem	617 060	584 757

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW

	2016	2015
Stan na początek okresu	2 823	1 845
Zwiększenia	5 276	2 816
- utworzenie	5 276	2 816
Zmniejszenia	2 331	1 838
- rozwiązanie	2 331	1 838
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	5 768	2 823
- materiały	7	7
- towary	5 761	2 816

Grupa rozwiązuje odpisy aktualizujące wartość zapasów w przypadku sprzedaży towarów objętych odpisem.

10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady rachunkowości

Należności z tytułu dostaw i usług są prezentowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego, gdy istnieje ryzyko odzyskania należności. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności Grupa wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. Gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest dyskontowana.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o szczegółową analizę kontrahentów oraz o dane historyczne i odzwierciedla ryzyko spłaty należności.

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, nieobjęta odpisem aktualizującym jest część należności przeterminowanych powyżej 1 roku, w przypadku gdy są zabezpieczone np. hipoteką oraz w stosunku do których Zarządy poszczególnych Spółek oceniły, iż nie istnieje ryzyko braku ich spłaty.

Wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi w Grupie PGF jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

31.12.2016

31.12.2015

Z tytułu dostaw i usług

522 229

450 024

Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)

22 135

15 945

Pozostałe należności, w tym:

4 860

12 075

- należności z tyt. faktoringu

1 482

9 247

- kaucje

1 086

230

- inne

2 292

2 598

Należności dochodzone na drodze sądowej

197

6

Należności krótkoterminowe netto, razem

549 421

478 050

Odpisy aktualizujące wartość należności

28 809

16 838

Należności krótkoterminowe brutto, razem

578 230

494 888

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi do 65 dni.

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

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

2016

2015

Stan na początek okresu

16 838

9 239

Zwiększenia

14 782

11 207

- utworzenie

14 782

11 047

- inne

-

160

Zmniejszenia

2 811

3 608

- rozwiązanie

1 654

2 250

- wykorzystanie

1 157

1 358

Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu

28 809

16 838

Z uwagi na ryzyko niewypłacalności kontrahenta współpracującego ze spółkami zależnymi Grupy w zakresie obrotu towarowego, dystrybucji produktów i świadczenia usług marketingowych, w IV kwartale 2016 roku, 2 spółki Grupy, utworzyły odpis aktualizujący wartość należności od tego kontrahenta w łącznej kwocie 11 mln zł.

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM

	31.12.2016	31.12.2015
do 1 miesiąca	37 974	53 287
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	12 537	35 655
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 846	18 750
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 469	5 607
powyżej 1 roku	6 128	927
Należności z tyt. dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem	64 954	114 226

10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu dostaw i usług	1 243 890	1 051 295
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	9 130	9 992
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 153	5 412
Pozostałe, w tym:	2 999	1 243
- zaliczki na poczet dostaw	70	-
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	97	85
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń	1	115
- inne	2 831	1 043
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 262 172	1 067 942

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w okresach przyszłych, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

	31.12.2016	31.12.2015
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	951	1 058
- ubezpieczenia majątkowe	782	809
- prenumerata	3	2
- serwis informatyczny	115	133
- czynsz, energia, telefony	25	43
- pozostałe	26	71
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	677	115
- pozostałe	677	115
Pozostałe aktywa, razem	1 628	1 173
- długoterminowe	1	7
- krótkoterminowe	1 627	1 166

11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego

Na dzień 31 grudnia 2016r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 122 812 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 88 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2016r. wynosi 78 643 tys. zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktoranta (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Spółka spłaca zobowiązanie do faktora po 60, 90 lub 120 dniach. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 54,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2016r. wynosi 44 169 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Na dzień 31 grudnia 2015r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 143 905 tys. zł dotyczą:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 75 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2015r. wynosi 54 457 tys. zł,
- umów finansowania dostaw. Przyznany limit faktoringowy wynosi 38 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2015r. wynosi 34 997 tys. zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktoranta (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 54 500 tys. zł. Saldo na 31 grudnia 2015r. wynosi 54 451 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Grupa spłaca zobowiązanie do faktora po 60 dniach.

11.3 Rezerwy

Zasady rachunkowości

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostkach Grupy ciąży istniejący obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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

ZMIANA STANU REZERW W 2016

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 347	360	2 988	4 695
Zwiększenia	380	126	2 423	2 929
- aktualizacja wyceny	200	126	2 423	2 749
Zmniejszenia	267	-	2 988	3 255
- aktualizacja wyceny	-	-	-	-
- zapłata (wykorzystanie)	87	-	2 988	3 075
Stan na koniec okresu	1 460	486	2 423	4 369
- długoterminowe	1 151	-	-	1 151
- krótkoterminowe	309	486	2 423	3 218

ZMIANA STANU REZERW W 2015

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 018	360	2 349	3 727
Zwiększenia	425	-	2 988	3 413
- aktualizacja wyceny	425	-	2 988	3 413
Zmniejszenia	96	-	2 349	2 445
- zapłata (wykorzystanie)	96	-	2 349	2 445
Stan na koniec okresu	1 347	360	2 988	4 695
- długoterminowe	1 180	-	-	1 180
- krótkoterminowe	167	360	2 988	3 515

REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI

	31.12.2016	31.12.2015
- odszkodowania	360	360
- pozostałe tytuły	126	-
Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem	486	360

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych rezerw na rabaty dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

11.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarium na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w spółkach Grupy. Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są do innych całkowitych dochodów. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

Grupa co roku przeprowadza wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	31.12.2016	31.12.2015
Główne założenia przyjęte przez aktuarium		
- stopa dyskontowa	3,58%	2,87%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w roku następnym	2,50%	2,50%
na lata następne	2,50%	2,50%
- stopa mobilności	13,40%	11,80%
Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku	417	130
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	149	81
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	216	20
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	52	29
Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach	217	(296)
Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 460	1 347
- rezerwy długoterminowe	1 151	1 180
- rezerwy krótkoterminowe	309	167
	31.12.2016	31.12.2015
Koszty bieżącego zatrudnienia	117	99
Odsetki od zobowiązania netto	35	26
Wyłacone świadczenia	87	91

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu najniższych wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze według stanu na 31 grudnia 2016r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 93 tys. zł / + 107 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 25 tys. zł / + 26 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 104 tys. zł / - 92 tys. zł

Profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Nagrody jubileuszowe
Rok 1	311	6	10
Rok 2	136	6	12
Rok 3	101	5	2
Rok 4	165	5	5
Rok 5	111	4	4
Rok 6 i później	3 065	37	54

KOSZTY ZATRUDNIENIA

	2016	2015
Wynagrodzenia	96 159	88 816
Składki na ubezpieczenia społeczne	17 357	16 293
Inne świadczenia pracownicze	4 894	4 428
Koszty zatrudnienia, razem	118 410	109 537

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych powyżej, a kosztami pracowniczymi zaprezentowanymi w nocie 3.2 wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach.

W nocie 3.2 prezentowane są koszty w układzie rodzajowym poniesione w danym okresie sprawozdawczym, a w nocie wyżej w układzie kalkulacyjnym dotyczące danego okresu.

11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Zasady rachunkowości

Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

	31.12.2016	31.12.2015
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	6 729	4 468
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	1 675	1 106
- wynagrodzenia premiowe, odprawy	395	874
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	3 896	2 232
- usługi marketingowe	751	252
- pozostałe koszty	12	4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	1 759	1 801
- dotacje do środków trwałych	880	925
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	-	300
- nieodpłatnie otrzymane niefinansowe aktywa obrotowe	879	576
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem	8 488	6 269
- długoterminowe	835	880
- krótkoterminowe	7 653	5 389

CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY

12.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Zasady rachunkowości

Za zobowiązania warunkowe Grupa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą spółek Grupy oraz obecny obowiązek, którego nie ujęto w sprawozdaniu finansowym z powodu braku prawdopodobieństwa konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku lub w przypadku, gdy kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. W oparciu o analizy i prognozy, Grupa określiła na koniec okresu sprawozdawczego prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających z zobowiązań warunkowych jako niskie.

	31.12.2016	31.12.2015 <i>(przekształcone)</i>
Zobowiązania warunkowe	252 760	100 000
- udzielone poręczenia	252 760	100 000
Inne pozycje pozabilansowe	248 827	167 667
- należności odpisane	5 537	4 402
- otrzymane weksle	100	100
- towary obce na składach	243 190	163 165
Środki trwałe	150 668	150 017
- używane na podstawie umowy leasingu	1 513	-
- używane na podstawie umowy najmu	149 155	150 017

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków za wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych oraz wartości środków trwałych używanych na podstawie umów najmu wynikających z faktur sprzedaży od właścicieli.

Pozycja środki trwałe używane na podstawie umowy najmu za okres porównywalny obejmuje nieruchomości najmowane przez spółki Grupy od Pelion S.A.. W danych zatwierdzonych za rok 2015 środki te nie zostały ujęte.

W dniu 8 grudnia 2016r. jeden z dostawców Spółki PGF S.A. złożył pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych. W styczniu PGF S.A. złożył odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez powoda argumenty spodziewane rozstrzygnięcie sprawy to oddalenie powództwa w całości. Zdaniem Zarządu, nie istnieje ryzyko niekorzystanego rozstrzygnięcia sprawy przez sąd, dlatego też nie utworzono rezerwy na zapłatę roszczenia.

12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych znajduje się w nocie 4.7.

Dodatkowe informacje do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	31.12.2016	31.12.2015
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(29 358)	16 758
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(29 358)	16 758

Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(65 566)	63 395
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	11	-
- zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(5 805)	8 535
- aktywa na dzień przejęcia kontroli	-	25
- pozostałe	(400)	3 279
Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(71 760)	75 234
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	119 256	(95 430)
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	52 030	19 544
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	1 961	(2 164)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	3 744	(1 639)
- zobowiązania na dzień przejęcia kontroli	-	(2)
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	176 991	(79 691)
Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	224	(266)
- zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	217	(296)
- środki trwale sfinansowane z PFRON	7	30
Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	8 943	-
- spłaty należności z tyt. cash pooling	8 943	-
Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(2 959)	(8 473)
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 959)	(227)
- należności z tyt. cash pooling	-	(8 246)
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(1 241)	(1 631)
- płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 241)	(1 631)

12.3 Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu operacyjnego oraz bieżące koszty i przyszłe opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego

Zasady rachunkowości

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w sprawozdanie z wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w nocie 12.1.

Wartość opłat z tytułu leasingu operacyjnego

Minimalne opłaty z tyt. leasingu operacyjnego ujęte w sprawozdaniu z wyniku bieżącego okresu

31.12.2016

31.12.2015

12

-

12.4 Zysk na akcję

Zasady rachunkowości

Zysk netto na akcję jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie. Średnioważona liczba akcji została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku za rok przypadającego dla akcjonariuszy spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

	2016	2015
Zysk z działalności kontynuowanej	12 511	35 919
Średnioważona liczba akcji	37 200 000	37 200 000
Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)	0,34	0,97

12.5 Dywidendy wypłacone

W dniu 24 maja 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku w łącznej wysokości 35 006 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 14 czerwca 2016r. Akcje nie są uprzywilejowane z tytułu prawa do dywidendy.

W dniu 5 maja 2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto wypracowanego przez Spółkę za rok obrotowy 2014 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych wykazanego przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014. Z podziału zysku netto kwota 50 878 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, natomiast z podziału niepodzielonego zysku kwota 23 447 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy. Dywidenda na akcję wynosiła 2,00 zł. Dywidenda została wypłacona w II kwartale 2015r.

12.6 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Grupy 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 12.7.

Transakcje pomiędzy Spółką Dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie.

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	2016	2015
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	473 018	413 351
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	37 110	60 485
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	1 652	19 241
	511 780	493 077

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	2016	2015
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	23 487	16 351
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	130 184	138 251
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	3	-
	153 674	154 602

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

	31.12.2016	31.12.2015
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	119 792	128 038
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	3 147	17 510
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	2	807
	122 941	146 355

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

	31.12.2016	31.12.2015
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	18 980	10 831
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	28 047	20 274
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	4	-
	47 031	31 105

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

12.7 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenie osób zarządzających Jednostki Dominującej

	31.12.2016	31.12.2015
Wynagrodzenie z tytułu umów o pracę	2 125	1 412
Wynagrodzenie premiowe	-	171
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	178	80

Wynagrodzenie kluczowego personelu Grupy

	31.12.2016	31.12.2015
Wynagrodzenie z tytułu umów o pracę	4 908	6 003
Wynagrodzenie premiowe	34	114

Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premialnych należnych za bieżący rok, wypłaconych po dokonaniu oceny zadań za ten rok w następnym okresie.

Wynagrodzenie z tytułu powołania	360	361
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	89	72
Inne	2	5

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

12.8 **Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej**

Przeciętne zatrudnienie w 2016 roku w Grupie PGF wynosiło 2 237 osób, w 2015 roku 2 242 osób.

12.9 **Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe**

W dniu 15 lipca 2015r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14 (PWC) jako podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2015 i 2016. PGF S.A. nie korzystała wcześniej z usług PWC w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych. Umowa z PWC została zawarta w dniu 4 sierpnia 2015r. na czas niezbędny do wykonania przez biegłego rewidenta powierzonych mu czynności. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych za 2016 rok wynosi netto 50 tys. zł (za rok 2015 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 50 tys. zł).

12.10 **Zdarzenia po dacie bilansowej**

Sprzedaż wierzytelności

Po dniu bilansowym Spółka Dominująca PGF S.A. zbyła na rzecz spółki zależnej Pharmapoint S.A. wierzytelności w łącznej kwocie 7 116 tys. zł objęte odpisem aktualizującym. W związku ze zbyciem wierzytelności, Spółka Dominująca rozwiązała utworzony w 2016 roku odpis aktualizujący wartość wierzytelności. Rozwiązanie odpisu nie wpłynęło na wynik finansowy Grupy PGF.

Połączenie Spółek

W dniu 31 stycznia 2017r. PGF S.A. opublikował plan połączenia Spółki PGF S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółki przejmowane).

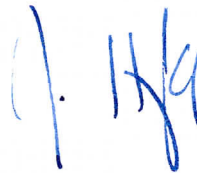
Połączenie nastąpi w trybie przewidzianym przepisem art. 492 par. 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na PGF S.A. Wobec faktu iż PGF S.A. jest jedynym wspólnikiem spółek przejmowanych, połączenie nastąpi z uwzględnieniem postanowień art. 516 par. 6 KSH (w formie uproszczonej) a także, stosownie do art. 515 par. 1 KSH, bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, połączenie spółek nie zostało zarejestrowane przez sąd.

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Jacek Styka

Wiceprezes Zarządu




Anna Socha

Wiceprezes Zarządu



Renata Biel

Wiceprezes Zarządu



Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie skonsolidowane



Aleksandra Jaraczewska

Z-ca Dyrektora ds. konsolidacji BSS S.A.

Łódź, dnia 20 marca 2017r.



Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna

Za rok 2016

SPIS TREŚCI	STRONA
1. Charakterystyka Grupy.....	2
2. Analiza wyniku finansowego.....	4
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
4. Inwestycje i rozwój.....	10
5. Zarządzanie ryzykiem	11
6. Zatrudnienie.....	12
7. Zdarzenia istotne w roku 2016.....	13
8. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	13
9. Dodatkowe informacje.....	13
10. Oświadczenia Członków Zarządu	14

1. Charakterystyka Grupy

Grupa PGF działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków i jest jednym z największych krajowych dystrybutorów farmaceutycznych w Polsce. Prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami, świadczy usługi 24 godziny na dobę, sprzedając ponad 1,0 mln opakowań leków dziennie. Szeroki pakiet dostępnych produktów stanowi źródło przewagi konkurencyjnej Grupy i jest gwarantem optymalnej dostępności zarejestrowanych w kraju leków. Grupa PGF jest strategicznym partnerem dystrybucji farmaceutycznej, oferując swoim klientom przede wszystkim doskonałą znajomość rynku, skuteczny marketing, stabilne partnerstwo i odpowiedzialność za produkt.

Jednostka dominująca - Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, dla której spółka Pelion S.A. jest jednostką dominującą wyższego szczebla.

Jesienią 2016 roku Grupa PGF przystąpiła do zmiany systemu zarządzania operacyjnego, polegającej na przejściu z zarządzania w spółkach regionalnych PGF na zarządzanie w strukturach centralnych. Centralizacja zarządzania procesami w kluczowych obszarach: marketingu, sprzedaży, telemarketingu, IT, logistyki ma na celu podwyższenie standardów obsługi klienta i optymalizację kosztów. Towarzyszy jej implementacja systemu zarządzania przez cele, który ma się przyczynić do lepszego skoordynowania działań oraz realizacji wspólnych celów strategicznych.

Nowa strategia sprzedażowo-marketingowa oparta jest na zarządzaniu wartością klienta – działaniach służących zwiększaniu jego lojalności i potencjału. Oferta Grupy PGF jest nieustannie dostosowywana do indywidualnych potrzeb i oczekiwań partnerów biznesowych spółki.

W odpowiedzi na konsolidację rynku aptecznego Grupa PGF oferuje aptekom indywidualnym narzędzia wspierające prowadzenie biznesu. W ramach programu Zdrowy Wybór apteki z sektora 1-4 otrzymują pełen pakiet narzędzi sprzedażowych i marketingowych, wpływający na ich konkurencyjność. Wsparcie w ramach optymalizacji magazynu i zarządzania kategorią produktów pozwala aptekom na obniżenie kosztów magazynowania, zwiększenie sprzedaży i oszczędność czasu. Prace nad rozwojem programu w 2017 roku uwzględniają różnicowanie oferty w zależności od potrzeb i potencjału klienta.

Grupa PGF posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się około dziewiętnaście tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 90%).

Grupa PGF wdrożyła w 2016 roku projekt optymalizacji asortymentowej w oparciu o system zarządzania kategoriami produktów, służący zapewnieniu dostępności leków, optymalizacji kosztów logistycznych i poprawę korzyści kontraktowych od dostawców. W wyniku prac poświęconych analizie rentowności produktów zdefiniowany został optymalnie dobrany asortyment.

Grupa PGF produkty dostarcza na czas w skali całego kraju. Magazynuje i transportuje leki do aptek w warunkach zgodnych z wytycznymi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (GDP). Grupa PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym. Zastosowane rozwiązania oferują bezpośrednie korzyści dla klientów aptecznych, takie jak zautomatyzowany mechanizm rozpatrywania reklamacji i zwrotów, archiwizacja elektroniczna dokumentacji, dostęp do serwisu 24h/dobę. W celu udoskonalenia procesu dystrybucji Grupa PGF wdrożyła system monitorowania temperatury, umożliwiający kontrolowanie jej w skrzyni ładunkowej oraz lodówce podczas transportu leków. Monitoring realizowany jest przy pomocy czujników temperatury oraz urządzeń mobilnych (smartphone). Dane zarejestrowane przez aplikację przekazywane są

i rejestrowane w systemie transakcyjnym. System pozwala także na korzystanie z takich funkcjonalności, jak podgląd zawartości przesyłek i skanowanie protokołów reklamacyjnych zarejestrowanych na stronie Pharmbook.pl. Zaimplementowany system spełnia wymogi rozporządzenia GDP w zakresie zapisu temperatur.

Spółki Grupy PGF są szczególnie zaangażowane w realizację wytycznych oraz założeń Grupy Pelion w zakresie CSR. Wspierają DOZ Fundację dbam o zdrowie oraz angażują pracowników do udziału w różnych działaniach proekologicznych.

Grupa PGF kieruje się w swojej działalności następującymi wartościami:

- Rozwój- eksperci, kompetencje, doświadczenia, wpływ na rzeczywistość, innowacyjność dla klienta;
- Wiarygodność- realizacja misji, wizji i wartości, wywiązywanie się ze zobowiązań, budowanie poczucia bezpieczeństwa u klientów;
- Przywództwo- budowanie kultury wspierającej i rozwijającej liderów, szanse na samorealizację pracowników, promowanie motywacji i zaangażowania;
- Transparentność- szczerść w dyskusjach, jasne reguły gry, szacunek w relacjach;
- Partnerstwo- nie tylko sprzedaż, ale także tworzenie wartości dla klienta, jakość obsługi;
- Zaangażowanie- poczucie osobistej odpowiedzialności, kreowanie wartości dodanej, lojalność, współpraca.

Spółki Grupy PGF działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

Za pośrednictwem kilkunastu spółek działających na rynkach lokalnych zapewniona jest dostawa pełnego asortymentu farmaceutyków do aptek na terenie całego kraju.

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 15 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 31.12.2016 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W 2016 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 5.110.250 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 3,7% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca UK Limited.

Grupa prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

Oferta handlowa Grupy PGF skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży obrazują poniższe tabele

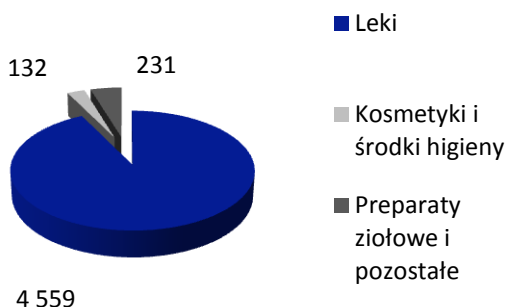
Tabela 1: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg odbiorców - dane za okres 2015 i 2016

Segment sprzedaży	Wartość 2015 (tys. zł)	Struktura 2015 (%)	Wartość 2016 (tys. zł)	Struktura 2016 (%)
Apteki otwarte	4 140 156	87,8%	4 515 394	91,7%
Hurtownie	571 077	12,1%	403 545	8,2%
Szpitala	4 585	0,1%	3 650	0,1%
Razem sprzedaż	4 715 817	100	4 922 589	100

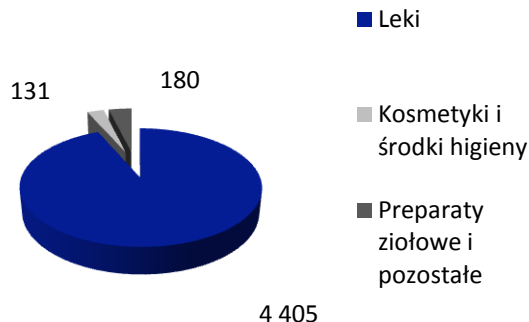
W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się około dziewiętnastu tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami oferowany był sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

Wykres 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 2016 i 2015

Sprzedaż w 2016 (mln zł)



Sprzedaż w 2015 (mln zł)



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

2. Analiza wyniku finansowego

Grupa Kapitałowa PGF sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

W 2016 r. Grupa PGF zrealizowała przychody na poziomie 5 110 250 tys zł, osiągając tym samym wyższe o 4,5% przychody niż w roku ubiegłym. Grupa zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 298.659 tys. zł tj. o 6,0% niższy niż w 2015. 96,3% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż towarów i materiałów. Przychody ze sprzedaży usług to głównie usługi handlowo-marketingowe i logistyczne.

Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 5,8% i była niższa o 0,7p.p. w stosunku do roku 2015.

Wskaźnik zysku ze sprzedaży = zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 261.243 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 5,1% i był niższy w stosunku do roku 2015 o 0,1p.p.

Wskaźnik kosztów = (koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu) / przychody ze sprzedaży

W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o 12.240 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość należności 12.986 tys. zł oraz pozostałe w wysokości 574 tys. zł, w tym 411 tys. zł opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 25.176 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 0,5%.

Rentowność EBITDA wynosiła 0,6% tj. o 0,5 pkt. proc. mniej niż w 2015 r.

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

Tabela 2: Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami w Grupie PGF w latach 2015-2016 (tys. zł)

	2015	2016
Przychody finansowe	13 216	9 182
Koszty finansowe	15 722	15 231
Strata z inwestycji	1	
Saldo przychodów i kosztów finansowych z uwzględnieniem straty z inwestycji	(2 507)	(6 049)

Na przychody finansowe składają się głównie uzyskane odsetki (8.631 tys. zł) oraz zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (383 tys. zł). 89% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych.

W Nocie 4.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego znajduje się opis stosowanych w Grupie instrumentów finansowych, ryzyk z nimi związanych oraz stosowanych zabezpieczeń w tym zakresie.

W analizowanym okresie Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 19.127 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego 12.511 tys. zł. Rentowność netto w 2016 r. wyniosła 0,2% i była niższa w stosunku do roku ubiegłego o 0,5p.p.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w okresie 2015 i 2016

Wielkość (tys. zł)	2015	2016	Zmiana 2016/2015
Przychody ze sprzedaży	4 890 420	5 110 250	4,5%
Zysk ze sprzedaży	317 790	298 659	-6,0%
Koszty sprzedaży	213 876	216 770	1,4%
Koszty ogólnego zarządu	41 947	44 473	6,0%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	255 823	261 243	2,1%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	(11 288)	(12 240)	8,4%
EBITDA	55 819	30 165	-46,0%
EBIT	50 679	25 176	-50,3%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(2 507)	(6 049)	141,3%
Zysk brutto	48 172	19 127	-60,3%
Podatek dochodowy	11 641	5 824	-50,0%
Wynik netto (przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego)	35 919	12 511	-65,2%
rentowność zysku ze sprzedaży	6,5%	5,8%	-0,7 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	5,2%	5,1%	-0,1 p.p

rentowność EBITDA	1,1%	0,6%	-0,5 p.p
rentowność EBIT	1,0%	0,5%	-0,5 p.p
rentowność brutto	1,0%	0,4%	-0,6 p.p
rentowność netto	0,7%	0,2%	-0,5 p.p

rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży

rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

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

W dniu 20 grudnia z uwagi na ryzyko niewypłacalności kontrahenta współpracującego z Emitentem w zakresie dystrybucji produktów i świadczenia usług marketingowych Zarząd PGF S.A. podjął decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość należności w łącznej kwocie 7,1 mln zł.

Jednocześnie z uwagi na współpracę ww. kontrahenta ze spółką zależną Emitenta tj. Pharmapoint S.A. w zakresie obrotu towarowego, Pharmapoint S.A. podjęła również w dniu 20 grudnia 2016 r. decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość należności w łącznej kwocie 2,6 mln zł.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego odpisy aktualizujące wartość należności od powyższego kontrahenta wyniosły łącznie 11 mln. Dokonanie wyżej opisanych odpisów aktualizujących wpłynęło na obniżenie wyniku operacyjnego Grupy oraz wartości sumy bilansowej o 11 mln zł w sprawozdaniu finansowym za rok 2016.

2.2 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy

Czynniki zewnętrzne wpływające na osiągnięte przez Grupę wyniki to:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. Na rok 2017 przewiduje się wzrost rynku hurtowej dystrybucji do aptek o ok. 4-6%. Dynamika wspomnianego rynku w 2016 r. w porównaniu z rokiem 2015 wyniosła +5,4%*.
**Źródło: na podstawie danych QuintilesIMS*
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez spółki Grupy
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju (głównie Neuca i Farmacol). Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Obecnie poziom stóp procentowych w Polsce jest na niskim poziomie, który utrzymuje się od kilku kwartałów. Utrzymanie się stóp na takim poziomie w bardzo długim okresie czasu prawdopodobnie nie będzie możliwe, choć obserwowany w ostatnim czasie wzrost niepewności perspektyw wzrostu gospodarki światowej, może okres niskich stóp

procentowych przedłużyć. Ich wzrost w przyszłości może niekorzystnie wpływać na wynik finansowy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia Grupy,

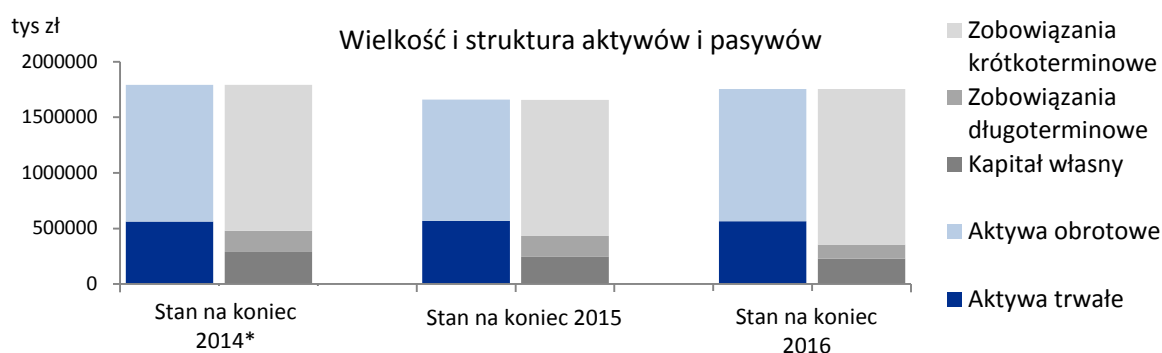
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy)
- działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy PGF

Działalność Grupy PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym a z reguły niższa w wiosenno-letnim.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 31.12.2016 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Wykres 2 – Struktura aktywów i pasywów w Grupie PGF na koniec roku 2014, 2015 i 2016



*dane na podstawie sprawozdania za 2015 r.

Tabela 4: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2016 r.

	Wielkość	31.12.2015	31.12.2016
Aktywa trwałe		34,3%	32,2%
Aktywa obrotowe w tym:		65,7%	67,8%
- zapasy		35,1%	34,8%
- należności krótkoterminowe		29,4%	31,5%
-środki pieniężne i ich ekwiwalenty		0,6%	1,4%
AKTYWA RAZEM		100,0%	100,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		15,0%	12,9%
Zobowiązania długoterminowe		11,0%	7,4%
Zobowiązania krótkoterminowe		73,9%	79,6%
Udziały niekontrolujące		0,1%	0,1%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		100,0%	100,0%

Struktura majątku na 31.12.2016 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do roku 2015 i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi, które wynosiły 1.190.073 tys. zł i stanowiły 67,8% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2015 - 65,7%). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (34,8% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (31,3% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2016 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 549.421 tys. zł i był o 71.371 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2015 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy wyniósł 39 dni i był dłuższy w porównaniu do dnia bilansowego 2015 roku o 3 dni.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności = stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na 31.12.2016 r. / przychody ze sprzedaży * 366 dni*

Zapasy stanowiły 34,8% majątku Spółki zaś wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 44 dni i był dłuższy o 1 dzień w porównaniu do 2015 roku.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na 31.12.2016 r. / przychody ze sprzedaży ogółem * 366 dni*

Na szczególną uwagę zasługuje poprawa rotacji kapitału obrotowego, która na dzień 31.12.2016 wyniosła (-7) dni tj. o 6 dni krócej niż na koniec roku poprzedniego.

Tabela 5: Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2016 r.

Rotacja w dniach	31.12.2015	31.12.2016
Rotacja zapasów	43	44
Rotacja należności	36	39
Rotacja zobowiązań	80	90
Rotacja kapitału obrotowego	-1	-7

Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (18,4% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (12,0%).

W 2016 roku PGF S.A. nie udzielała pożyczek jednostkom z Grupy Kapitałowej.

W Grupie Kapitałowej PGF funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy korzystały z śróddziennych limitów kredytowych.

Na dzień 31.12.2016 r. stan zobowiązań z tytułu cashpoolingu wynosił 337 tys. zł, zaś należności 31 tys. zł.

3.1 Struktura źródeł finansowania majątku

Głównym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny podmiotu dominującego, stanowiący na dzień 31.12.2016 r. 12,9% sumy bilansowej (226.696 tys. zł).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.527.876 tys. zł) stanowiące 87% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1.262.172 tys. zł, co stanowiło 71,9% pasywów ogółem (na 31.12.2015 odpowiednio 64,4%) oraz długo- i krótkoterminowe zobowiązania finansowe, stanowiące 6,5% sumy bilansowej (na 31.12.2015 odpowiednio 10%).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 31.12.2016 r. wynosił 90 dni i był dłuższy o 10 dni w porównaniu do roku 2015.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań = stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na 31.12.2016 r. / przychody ze sprzedaży ogółem * 366 dni*

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązanie z tytułu faktoringu dotyczą: faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 122.812 tys. zł i były niższe o 21.093 tys. zł. niż na dzień 31.12.2015 r.

Zobowiązania długoterminowe to przede wszystkim zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej na 31.12.2016 r. był niższy niż o 3,3p.p. w porównaniu ze stanem na koniec roku poprzedniego.

Na dzień 31.12.2016 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 23.721.tys. zł, a zadłużenie netto 89.902 tys. zł.

Wskaźniki zadłużenia kształtowały się następująco:

Wskaźnik dług netto/ kapitał własny na 31.12.2016 r. wyniósł 0,4 i był niższy o 0,2 od wskaźnika za rok 2015.

Wskaźnik dług netto/ EBITDA wyniósł 3,0.

Grupa PGF szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana polityka w zakresie zdywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Grupa korzysta z kredytów w rachunku bieżącym, kredytów bankowych, faktoringu w kilku instytucjach finansowych.

W 2016 roku nie wystąpiły jakiegokolwiek zakłócenia w zdolności spółek Grupy PGF do wywiązania się ze zobowiązań.

Tabela 6: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na 31.12.2015 r. i 31.12.2016 r.

Zobowiązanie finansowe	31.12.2015 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	31.12.2016 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
Długoterminowe	161 262	9,7%	111 754	6,4%
Krótkoterminowe	4 391	0,3%	1 869	0,1%
Razem zobowiązania finansowe	165 653	10,0%	113 623	6,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 502	0,6%	23 721	1,4%
Zadłużenie netto	155 151	9,4%	89 902	5,1%

3.2 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2016 r. oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy podpisały 2 nowe umowy kredytowe.

Na przestrzeni 2016 roku Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 2 aneksy do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniały datę spłaty kredytu oraz marżę kredytu.

Tabela 7: Aneksy do umów kredytowych podpisane w roku 2016.

Lp.	Bank - strona umowy	Spółka-strona umowy	umowa	limit w tys. PLN	data spłaty
1	Bank Pekao S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	90 000	2018-11-30
2	BNP Paribas Bank Polska S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	69 000	2018-12-27

Szczegółowe informacja na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2016 znajdują się w nocie 4.5.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajduje się w nocie 4.6.

3.3 Płynność

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność Grupy do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

Tabela 8: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej PGF – stan na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2016 r.

Wskaźnik	31.12.2015	31.12.2016
Płynność bieżąca	0,9	0,9
Płynność szybka	0,4	0,4

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Na dzień 31.12.2016 r. pozycje pozabilansowe wynosiły 652.255 tys. zł w tym:

- udzielone poręczenia na rzecz jednostek powiązanych – 252.760 tys. zł
- towary obce na składach – 243.190 tys. zł. (głównie towary Astra Zeneca w związku ze świadczoną usługą dystrybucji bezpośredniej)
- środki trwałe- używane na podstawie leasingu i najmu -150.668 tys. zł.

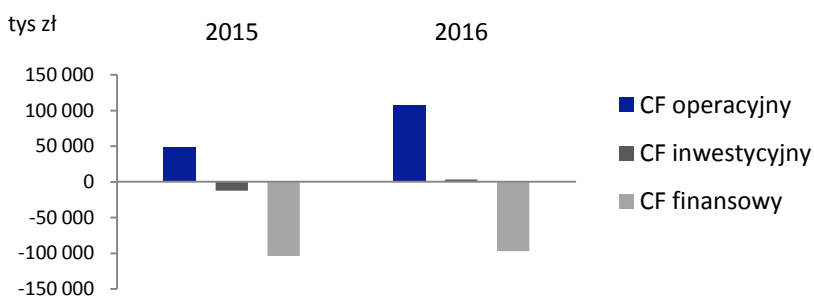
3.4 Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 107.330 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalność inwestycyjnej 3.169 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej 97.280 tys. zł

W roku 2016 przepływy pieniężne netto wyniosły 13.219 tys. zł i uległy znaczącej poprawie, dzięki m.in. pozytywnej zmianie kapitału obrotowego.

Wykres 3 – Przepływy pieniężne w Grupie PGF w roku 2015 i 2016



4. Inwestycje i rozwój

W roku 2016 nakłady inwestycyjne w Grupie PGF wyniosły 3.807 tys. zł z tego wydano:

- na inwestycje rzeczowe 2.062 tys. zł,
- na wartości niematerialne 1.745 tys. zł.

W ciągu najbliższych 12 miesięcy planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 1,4 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.1 Kierunki rozwoju

Wizją Grupy PGF jest osiągnięcie pozycji lidera w segmencie hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek i przedhurtu. Aby osiągnąć powyższy cel Grupa świadczy usługi na najwyższym poziomie elastycznie dopasowując oferty do zmieniających się warunków na rynku dystrybucji, które pozwoliły na stworzenie szerokiego wachlarza usług wspierających sprzedaż. Grupa nadal zamierza prowadzić politykę sprzedaży, która jest efektem dbałości o interesy wszystkich uczestników handlu farmaceutykami i odpowiedzią na pojawiające się potrzeby doskonalenia procesów w sektorze. Szczególny nacisk Grupa będzie kładła na optymalizację asortymentową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków.

W 2016 r. rozpoczęła się centralizacja procesu zarządzania w Grupie PGF tj. przejście z zarządzania w spółkach regionalnych PGF do zarządzania w strukturach centralnych

5. Zarządzanie ryzykiem

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyk płynności, walutowego, kredytowego oraz stóp procentowych 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. W ramach procesu zarządzania ryzykiem, funkcjonujący system zarządzania ryzykiem jest stale monitorowany, kontrolowany, wspierany oraz nadzorowany.

System zarządzania ryzykiem w Grupie koncentruje się w pierwszej kolejności na identyfikacji zagrożeń strategicznych, następnie finansowych oraz operacyjnych i obejmuje następujące obszary:

- **Ryzyko prawne**

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Zarządy Spółek Grupy PGF na bieżąco otrzymują informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymują analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej.

- **Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne zarządzane jest na poziomie Grupy PGF i jest związane jest m.in. z ryzykiem niewypłacalności klientów, ryzykiem związanym z organizacją łańcucha dostaw, ryzykiem utraty praw najmu, ryzykiem kadrowym oraz ryzykiem związanym z bezpieczeństwem i ochroną majątku, zmianami w popycie oraz utratą udziału w rynku.

- **Ryzyko finansowe**

Zarządzanie ryzykiem finansowym zostało opisane w pkt 4.1 sprawozdania finansowego Grupy PGF.

Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną, w skład którego wchodzi między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym.

Zarząd Spółki Dominującej identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować.

- **Polityka jakości**

W Grupie funkcjonuje system jakości, który jest zgodny z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Zdrowia w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej z dnia 13 marca 2015 r. z późniejszymi zmianami.

System jest centralnie nadzorowany przez Pion jakości PGF S.A. i obejmuje wszystkie hurtownie w grupie PGF oraz hurtownie i magazyn importera w Pharmapoint S.A.

System jakości stanowi nierozdzielalną całość z systemem zarządzania w organizacji i podlega ciągłemu doskonaleniu, tak żeby realizować zarówno cele dotyczące spełniania wymagań formalnych, oczekiwań klientów, jak i usprawnić funkcjonowanie procesów i zminimalizować ryzyko w zakresie dystrybucji.

Celem systemu jest zapewnienie, aby dostarczany do odbiorcy produkt spełniał wymagania jakościowe oraz pochodził z legalnego łańcucha dostaw. Zmiany prawne związane z obrotem produktami leczniczymi w hurtowni farmaceutycznej są na bieżąco analizowane i wdrażane.

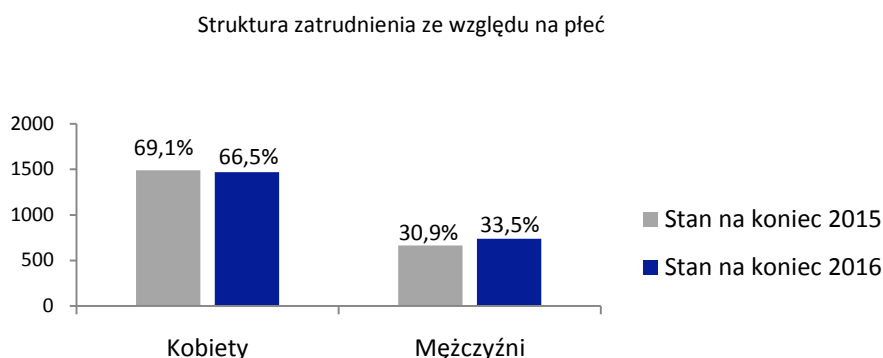
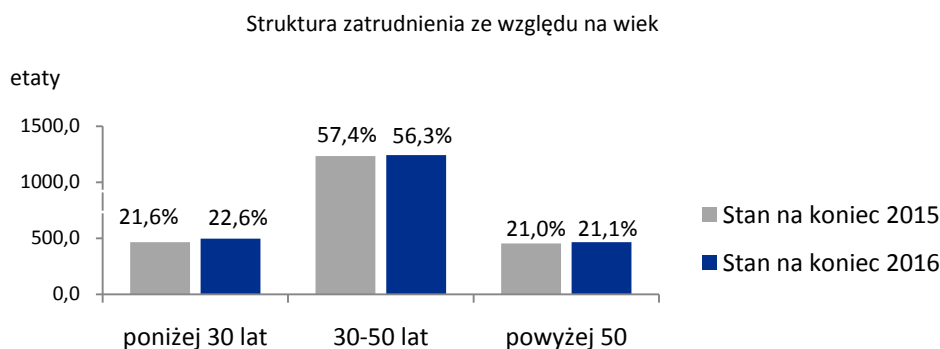
6. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PGF na koniec grudnia 2016 r. wynosiło 2 207 etaty. Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30 a 50 rokiem życia (56,3% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (66,5%).

Przeciętne zatrudnienie w 2016 roku w Grupie PGF wynosiło 2 237 osób, w 2015 roku 2 242 osób.

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2016 r. prezentuje poniższy wykres:

Wykres 4 - Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej PGF w etatach na 31.12.2015.r.i 31.12.2016.r.



7. Zdarzenia istotne w 2016 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	14.09.2016	PGF S.A. zawarł z Bankiem Millenium S.A. aneks do umowy faktoringu odwrotnego z dnia 28 października 2011 r., na mocy którego na wniosek PGF został zmniejszony z 45 mln zł do 30 mln zł limit wynikający z ww. umowy, a data jego wygaśnięcia została przedłużona do dnia 31 lipca 2018 r.
2	30.09.2016	PGF S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej
3	08.12.2016	PGF S.A. zawarł z Bankiem Millenium S.A. umowę o kredyt parasolowy w kwocie 45 mln zł do wykorzystania w ramach kredytów na rachunku bieżącym na okres do 21 listopada 2018 roku. Umowa zastępuje umowę z dnia 27 czerwca 2012 roku o kredyt w rachunku bieżącym, zawartą pomiędzy Bankiem a PGF w wysokości 50 mln zł.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Po dniu bilansowym Spółka Dominująca PGF S.A. zbyła na rzecz spółki zależnej Pharmapoint S.A. wierzytelności w łącznej kwocie 7.116 tys. zł objęte odpisem aktualizującym. W związku ze zbyciem wierzytelności, Spółka Dominująca rozwiązała utworzony w 2016 roku odpis aktualizujący wartość wierzytelności. Rozwiązanie odpisu nie wpłynęło na wynik finansowy Grupy PGF.

W dniu 31 stycznia 2017 r. uzgodniony został i przedstawiony do publicznej wiadomości plan połączenia spółki PGF S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami: PGF sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, PGF sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, PGF sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, PGF Cefarm – Lublin sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, PGF Cefarm – Kraków sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, PGF Cefarm sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach, PGF Cefarm – Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółki przejmowane).

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, połączenie spółek nie zostało zarejestrowane przez sąd.

8. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego

Papiery wartościowe Jednostki Dominującej Grupy PGF S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Grupa nie jest zobowiązana do raportowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.

9. Dodatkowe informacje

Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym raportem Spółka PGF S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Na dzień 31.12.2016 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną są spółki Grupy PGF nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 8 grudnia 2016 r. jeden z dostawców Spółki PGF S.A. złożył pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych. W styczniu PGF S.A. złożył odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez powoda argumenty, Spółka (Grupa) spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

Zdaniem Zarządu, nie istnieje ryzyko niekorzystanego rozstrzygnięcia sprawy przez sąd, dlatego też nie utworzono rezerwy na zapłatę roszczenia.

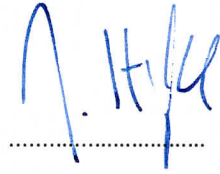
10. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii |o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowym

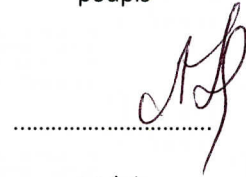
Podpisy wszystkich członków Zarządu

20.03.2017r. Jacek Styka Wiceprezes Zarządu



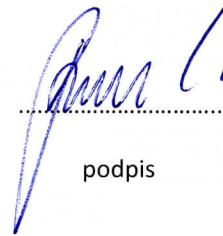
.....
podpis

20.03.2017r. Anna Socha Wiceprezes Zarządu



.....
podpis

20.03.2017r. Renata Biel Wiceprezes Zarządu



.....
podpis