



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2021

SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Spółki	2
1.1 Sprzedaż towarów na grupy asortymentowe	3
2. Analiza wyniku finansowego	3
2.1. Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.	6
2.2. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki PGF S.A.	7
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	8
3.1 Struktura majątku	8
3.2 Struktura źródeł finansowania majątku	9
3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2021 r. oraz terminach ich wymagalności	10
3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	11
3.5 Płynność	11
3.6 Przepływy pieniężne	12
4. Kierunki rozwoju	12
5. Zarządzanie ryzykiem	12
6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2021 r.	14
7. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	15
8. Dodatkowe informacje	15
9. Oświadczenia Członków Zarządu	15

1. Charakterystyka Spółki

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

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. 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 ponad 30 lat. Prowadzi sprzedaż towarów i usług oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

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.

Spółka jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie spółek lokalnych. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych i dostarcza produkty do ponad 12 tysięcy polskich aptek. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

PGF S.A. posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się ponad 25 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%).

PGF S.A. produkty dostarcza na czas w skali całego kraju. Magazynuje i transportuje leki do aptek w warunkach zgodnych z wytycznymi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (GDP). PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym. W celu udoskonalenia procesu dystrybucji PGF stosuje system monitorowania temperatury, umożliwiając kontrolowanie jej w skrzyni ładunkowej oraz lodówce podczas transportu leków. Monitoring realizowany jest przy pomocy czujek temperatury oraz urządzenia mobilnego (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.

PGF SA oraz spółki Grupy PGF działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej

1.1 Sprzedaż towarów na grupy asortymentowe

W I półroczu 2021 r. PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2 201 745 tys. zł uzyskując ujemną dynamikę sprzedaży na poziomie (3,9) %. Ujemna dynamika była spowodowana m.in. wysoką sprzedażą farmaceutyków w pierwszym kwartale 2020 (zwiększone zatowarowanie aptek w marcu 2020) oraz zwiększeniem dystansu społecznego w późniejszych okresach, który przełożył się na mniejszą liczbę zachorowań na gripę oraz sezonowe infekcje wirusowe inne niż COVID-19 .

W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,8% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe, informatyczne, a także logistyczne. Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży towarów i materiałów w podziale na grupy asortymentowe obrazuje poniższa tabela:

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 1H2021 r. i 1H2020 r.

Asortyment	I półrocze 2021	Struktura I półrocze 2021 (%)	I półrocze 2020	Struktura I półrocze 2020 (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Leki i suplementy diety	2 026 578	93,7%	2 089 610	92,5%
Kosmetyki i środki higieny	53 507	2,5%	56 476	2,5%
Preparaty ziołowe i pozostałe	82 961	3,8%	112 952	5,0%
Razem	2 163 046	100%	2 259 038	100%

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

W I półroczu 2021 r. PGF S.A. odnotowała (3,9)% spadek przychodów ze sprzedaży, przy czym w drugim kwartale 2021 roku spółka osiągnęła wzrost przychodów o 22,9% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedaż towarów i materiałów stanowiła 98,2% przychodów ze sprzedaży.

Spółka zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 152 785 tys. zł, tj. o (9,2)% niższy niż w I półroczu 2020 r. Rentowność zysku ze sprzedaży w I półroczu 2021 r. wyniosła 6,9% i była niższa o 0,4 p.p. od rentowności uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rentowność zysku ze sprzedaży = zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 151 628 tys. zł, tj. o 5 843 tys. zł mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźnik ww. kosztów w porównaniu do I półrocza 2020 roku nie uległ zmianie i wyniósł 6,9%.

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

W okresie I półrocza 2021 roku Spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 245 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2020 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zmalało o 2 876 tys. zł, co jest wynikiem m.in. otrzymania przez Spółkę w ubiegłym roku dofinansowania z tyt. tarczy antykryzysowej.

Zysk na poziomie operacyjnym w I półroczu 2021 roku wyniósł 1 402 tys. zł i w porównaniu do I półrocza 2020 był niższy o (12 521) tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem zysku ze sprzedaży oraz zmniejszeniem salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

W I półroczu 2021 roku EBITDA wyniosła 13 363 tys. zł, tj. o (11 435) tys. zł mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Rentowność EBITDA wyniosła 0,6% i była niższa o 0,5p.p. względem I półrocza 2020. W drugim kwartale 2021 roku Spółka zrealizowała EBITDA wyższą o 5 100 tys. zł w porównaniu do drugiego kwartału roku 2020.

$EBITDA = zysk\ na\ działalności\ operacyjnej + amortyzacja$

W prezentowanym okresie PGF S.A. zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

Tabela 2 – Przychody i koszty finansowe PGF S.A. w okresie 1H2021 r. i 1H2020 r.

	1H 2021	1H 2020
Przychody finansowe	17 622	11 016
Koszty finansowe	(17 215)	(19 842)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	407	(8 826)

Przychody finansowe to przede wszystkim otrzymane dywidendy, przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, odsetki od należności oraz zysk z wyceny instrumentów finansowych.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych, prowizje od kredytów i pożyczek, obligacji oraz pozostałych, jak również koszty z tytułu poręczeń i gwarancji.

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 1 809 tys. zł, tj. mniej o (3 288) tys. zł w porównaniu do I półrocza 2020 roku, kiedy zysk wyniósł 5 097 tys. zł. Strata netto za I półrocze 2021 roku wyniosła (1 022) tys. zł, co oznacza zmniejszenie wyniku netto j o 1 968 tys. zł w porównaniu do okresu analogicznego roku ubiegłego, w którym wynik był dodatni i wyniósł 946 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za pierwsze półrocze 2021 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2020 r. (w tys. zł). Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 1-2Q 2021 r. i 1-2Q 2020 r.

	1H 2021	1H 2020	Zmiana 1H 2021 /1H 2020	
Przychody ze sprzedaży	2 201 745	2 290 600	(88 855)	-3,9%
Zysk ze sprzedaży	152 785	168 273	(15 488)	-9,2%
Koszty sprzedaży	138 506	145 062	(6 556)	-4,5%
Koszty ogólnego zarządu	13 122	12 409	713	5,7%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	151 628	157 471	(5 843)	-3,7%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	245	3 121	(2 876)	-92,1%
EBITDA	13 363	24 798	(11 435)	-46,1%
EBIT	1 402	13 923	(12 521)	-89,9%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	407	(8 826)	9 233	-
Zysk brutto	1 809	5 097	(3 288)	-64,5%
Podatek dochodowy	2 831	4 151	(1 320)	-31,8%
Wynik netto	(1 022)	946	(1 968)	-

*z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Tabela 4 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 2Q 2021 r. i 2Q 2020 r.

	2Q 2021	2Q 2020	Zmiana 2Q 2021 /2Q 2020	
Przychody ze sprzedaży	1 095 303	891 061	204 242	22,9%
Zysk ze sprzedaży	73 378	63 912	9 466	14,8%
Koszty sprzedaży	68 338	68 025	313	0,5%
Koszty ogólnego zarządu	6 147	5 703	444	7,8%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	74 485	73 728	757	1,0%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	331	4 527	(4 196)	-92,7%
EBITDA	5 204	104	5 100	4903,8%
EBIT	(776)	(5 289)	4 513	85,3%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	5 476	(1 897)	7 373	-
Zysk brutto	4 700	(7 186)	11 886	-
Podatek dochodowy	(374)	(86)	(288)	-334,9%
Wynik netto	5 074	(7 100)	12 174	-

*z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Z uwagi na zaburzoną porównywalność do analogicznego okresu roku ubiegłego, która została spowodowana ponadnormatywnym wzrostem rynku obserwowanym w 1Q 2020 roku, w poniższej tabeli prezentowane są również wskaźniki zrealizowane za rok 2020.

Tabela 5 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. za okres 1H2021, 2020 oraz 1H2020

Wskaźnik	1H 2021	2020	1H 2020	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	6,9%	6,9%	7,3%	$\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży} \cdot 100\%$
wskaźnik rentowności kosztów sprzedaży	6,3%	6,3%	6,3%	$\text{koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży} \cdot 100\%$
wskaźnik rentowności kosztów ogólnego zarządu	0,6%	0,7%	0,5%	$\text{koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży} \cdot 100\%$
wskaźnik rentowności EBITDA	0,6%	0,5%	1,1%	$\text{EBITDA} / \text{przychody ze sprzedaży} \cdot 100\%$
wskaźnik rentowności EBIT	0,1%	0,0%	0,6%	$\text{zysk operacyjny} / \text{przychody ze sprzedaży} \cdot 100\%$
wskaźnik rentowności brutto	0,1%	-0,4%	0,2%	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} \cdot 100\%$
wskaźnik rentowności netto	0,0%	-0,5%	0,0%	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} \cdot 100\%$

2.1. Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.

W okresie sprawozdawczym na terenie Polski występowała pandemia COVID-19, powodująca zakłócenia w systemie gospodarczym i administracyjnym oraz wywołująca istotne zmiany w otoczeniu rynkowym, które wpłynęły na realizowane przez rynek farmaceutyczny oraz Grupę wyniki. Zmiany wielkości rynku wywołane przez wystąpienie pandemii wpłynęły na wykazywane dynamiki sprzedaży w roku bieżącym. W I kwartale 2020 roku, w szczególności w marcu, wystąpił znaczący wzrost sprzedaży farmaceutyków, po czym w II kwartale nastąpił bardzo znaczący – nienotowany wcześniej spadek. Wielkość bazy porównawczej miała więc istotne znaczenie na wyniki w samym I (znaczący spadek) jak i II kwartale (istotny wzrost). W ujęciu całego półrocza tendencje te wzajemnie się skompensowały.

W pierwszym półroczu 2021 roku wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 0,6%¹ względem analogicznego okresu roku ubiegłego. W drugim kwartale 2021 roku, rynek odnotował 29,5% wzrost sprzedaży względem roku 2020 kiedy to rynek odnotował największe spadki przychodów spowodowane wprowadzonymi ograniczeniami w przemieszczaniu się ludności, zamknięciem wielu obiektów handlowych oraz zwiększeniem dystansu społecznego, który przełożył się na mniejszą liczbę zachorowań na gripę oraz sezonowe infekcje wirusowe inne niż koronawirus SARS-CoV-2. PGF SA w drugim kwartale 2021 roku został odnotowany wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 22,9% w porównaniu do drugiego kwartału 2020 roku.

Tendencje w zakresie sprzedaży wpłynęły również na osiągnięte w poszczególnych kwartałach wyniki. Po istotnym pogorszeniu w I kwartale – sam drugi kwartał 2020 r. przyniósł poprawę wyników, przy czym należy zaznaczyć, że rozpoznany w II kwartale 2020 roku dodatni wpływ tarcz antykrzysowych, do skorzystania z których była uprawniona PGF SA, skompensował część strat z tytułu spadku sprzedaży i realizowanych marż. W 2021 roku ten wpływ nie występuje.

Aby niwelować wpływ epidemii na wyniki finansowe, spółka podejmowała zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji jak i wprowadziła oszczędności w obszarach, które nie wpłyną negatywnie na przyszłe wyniki. PGF również intensyfikuje swoje działania w celu poszukiwania nowych obszarów sprzedaży poprawiających marżę, poprzez m.in. wprowadzanie do obrotu marek własnych. W celu zapewnienia ciągłości działania, PGF nieprzerwanie podejmuje i zaleca pracownikom szczególne środki prewencyjne zmniejszające ryzyko zarażenia, m.in. możliwość pracy poza miejscem stałego jej wykonywania (praca zdalna – na stanowiskach, gdzie jest to możliwe), obowiązek bezzwłocznego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą. Dbając o zdrowie swoich

¹ Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

pracowników i partnerów, Grupa zgodnie z wdrożonymi procedurami w razie zaistnienia takiej potrzeby, poddaje obiekty magazynowe, jak i powierzchnie biurowe dezynfekcji. Wszyscy pracownicy wyposażeni zostali w środki ochrony osobistej, żele antybakteryjne i płyny dezynfekujące, a przy wejściach do wszystkich budynków stale mierzona jest temperatura osób wchodzących. Powyższe działania pozwoliły utrzymać poziom absencji pracowników na bezpiecznym poziomie i uniknąć zakłóceń w działalności operacyjnej PGF. Spółka ponosi dodatkowe koszty działalności operacyjnej związane z powyższymi działaniami, które w skali działalności nie stanowią istotnej kwoty.

Zdaniem Zarządu PGF SA, w związku z ewentualnym nadejściem kolejnej „fali” pandemii COVID-19 mogą w przyszłości wystąpić problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to obecnie mało prawdopodobne, ze względu na podjęte w skali globalnej działania dostosowawcze działania w warunkach pandemii. Również realizowany program szczepień, odmrożenie gospodarki oraz likwidacja obostrzeń w przemieszczaniu się ludności, powinno przyczynić się do ustabilizowania sytuacji rynkowej i powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu, która była obserwowana w latach ubiegłych.

Zarząd PGF SA przeanalizował sytuację w kontekście COVID-19 i ryzyk z nim związanych i obecnie w obszarze płynności, finansowania i zabezpieczenia kontynuowania działalności operacyjnej nie identyfikuje ryzyka dla kontynuacji działalności.

Z wyjątkiem wpływu pandemii koronawirusa, w okresie pierwszego półrocza 2021 roku nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.2. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki PGF S.A.

Czynnikami wewnętrznymi mającymi wpływ na wyniki osiągnięte przez PGF S.A. są wyniki realizowane przez spółki od niej zależne, a poprzez to możliwość otrzymania dywidendy od spółek.

Czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na osiągnięte przez PGF S.A. wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. W pierwszym półroczu 2021 roku w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2020 dynamika rynku hurtowego do aptek wyniosła +0,6%².
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez spółkę,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Poziom stóp procentowych w Polsce od dłuższego czasu jest na niskim poziomie. Ich wzrost w przyszłości może niekorzystnie wpływać na wynik finansowy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia Spółki,

² Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy),
- działania w zakresie optymalizacji procesów w Spółce PGF S.A. Działalność Spółki PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym, a z reguły niższa w wiosenno-letnim,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych lub wycieku danych,
- na wyniki może mieć wpływ rozwój pandemii koronawirusa COVID -19 w kolejnych kwartałach.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2021 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 6 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2021 r., 31.12.2020 r. i 30.06.2020 r.

	2021-06-30		2020-12-31		2020-06-30	
Aktywa trwale, w tym:	855 129	44,4%	863 888	42,1%	851 472	47,9%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	269 792	14,0%	268 549	13,1%	269 858	15,2%
Wartość firmy	223 245	11,6%	223 245	10,9%	219 389	12,3%
Wartości niematerialne	206 809	10,7%	207 971	10,1%	208 458	11,7%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 071 955	55,6%	1 189 535	57,9%	926 405	52,1%
Zapasy	432 734	22,5%	562 807	27,4%	410 991	23,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	403 281	20,9%	447 656	21,8%	387 092	21,8%
Środki pieniężne ich ekwiwalenty	7 729	0,4%	6 924	0,3%	5 079	0,3%
AKTYWA RAZEM	1 927 084	100,0%	2 053 423	100,0%	1 777 877	100,0%
Kapitał własny	297 270	15,4%	300 607	14,6%	322 480	18,1%
Zobowiązania długoterminowe w tym:	259 466	13,5%	267 118	13,0%	137 574	7,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	130 855	6,8%	134 196	6,5%	-	-
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	94 860	4,9%	101 995	5,0%	105 763	5,9%
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	1 370 348	71,1%	1 485 698	72,4%	1 317 823	74,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 026 319	53,3%	1 152 678	56,1%	775 151	43,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	204 148	10,6%	192 225	9,4%	393 891	22,2%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	107 175	5,6%	100 771	4,9%	111 405	6,3%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 927 084	100,0%	2 053 423	100,0%	1 777 877	100,0%

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 30.06.2021 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2020 roku i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 44,4% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 2,3 p.p. Na dzień 30.06.2021 aktywa trwale wyniosły 855 129 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (14,0 % aktywów ogółem). Na dzień 30 czerwca 2021 roku Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 8 spółkach zależnych oraz 2 spółkach stowarzyszonych. W dniu 08.07.2021 roku w Łodzi zawarto umowę sprzedaży udziałów pomiędzy Polska Grupa Farmaceutyczna SA a Pharmapoint SA. (spółka w 100% zależna od PGF SA).Przedmiotem

umowy sprzedaży było 100 udziałów w kapitale zakładowym Spółki Medezin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Szczegółowy wykaz jednostek, w których PGF SA posiadała udziały zawarty jest w pkt 1.1 Sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2021 roku.

Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (11,6% aktywów ogółem). Aktywa obrotowe wyniosły 1 071 955 tys. zł i stanowiły 55,6% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2020 – 57,9% aktywów ogółem). Zmniejszenie udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej było spowodowane w głównej mierze zmniejszeniem stanu zapasów. Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (22,5% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (20,9% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2020 rok stan zapasów wyniósł 432 734 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 35 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 30.06.2020 roku uległ wydłużeniu o 2 dni.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży ogółem * ilość dni*

Na dzień 30.06.2021 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniósł 403 281 tys. zł a wskaźnik ich rotacji wyniósł 33 dni i wydłużył się w stosunku do 30.06.2020 roku o 2 dni.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności = stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu / przychody ze sprzedaży * ilość dni*

Tabela 7: Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 30.06.2021 r., 31.12.2020 r. i 30.06.2020 r.

Rotacja w dniach	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Rotacja zapasów	35	45	33
Rotacja należności	33	36	31
Rotacja zobowiązań	84	92	62
Rotacja kapitału obrotowego	-16	-11	2

W pierwszym półroczu 2020 roku PGF S.A. nie udzielała pożyczek jednostkom z Grupy Kapitałowej. W PGF S.A. oraz w spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2021 roku w PGF S.A. wynik netting'u należności ze zobowiązaniami z tyt. cashpoolingu wyniósł 171 560 tys. zł. i zwiększył się o 77 609 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, stanowiący na dzień 30.06.2021 r. 15,4% sumy bilansowej (297 270 tys. zł). Kapitał własny składał się głównie z kapitału podstawowego (14,5% sumy bilansowej, 280 000 tys. zł).

Zobowiązania i rezerwy stanowiły 84,6% pasywów tj. o 0,8 p.p. mniej niż na dzień 31.12.2020 roku. Na kwotę zobowiązań 1 629 814 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 026 319 tys. zł, co stanowiło 53,3% sumy bilansowej (na 31.12.2020 r. odpowiednio 56,1% sumy bilansowej) oraz długo- i krótkoterminowe

zobowiązania finansowe w wysokości 446 621 tys. zł, stanowiące 23,2% sumy bilansowej (na 31.12.2020 r. odpowiednio 21,7% sumy bilansowej).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wyniósł 84 dni i wydłużył się o 22 dni w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2020 r.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań = stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na koniec okresu / przychody ze sprzedaży ogółem * ilość dni*

W bieżącym okresie sprawozdawczym ujemny kapitał obrotowy PGF S.A. wyniósł (190 304) tys. zł, a jego rotacja (16) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa skróceniu o 18 dni, w porównaniu do końca analogicznego okresu roku ubiegłego. Na poprawę cyklu rotacji kapitału obrotowego główny wpływ miało wydłużenie rotacji zobowiązań.

Tabela 8: Zobowiązania finansowe PGF S.A. na dzień 30.06.2021 r., 31.12.2020 r. i 30.06.2020 r.

	2021-06-30 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	2020-12-31 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	2020-06-30 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
Długoterminowe w tym:	225 715	11,7%	236 191	11,5%	105 763	5,9%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	94 860	4,9%	101 995	5,0%	105 763	5,9%
Krótkoterminowe w tym:	220 906	11,5%	208 792	10,2%	410 454	23,1%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	16 758	0,9%	16 567	0,8%	16 563	0,9%
Razem zobowiązania finansowe	446 621	23,2%	444 983	21,7%	516 217	29,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 729	0,4%	6 924	0,3%	5 079	0,3%
Zadłużenie netto*	438 892	22,8%	438 059	21,3%	511 138	28,7%

*Zadłużenie netto nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zadłużenie netto na koniec II kwartału 2021 roku wyniosło 438 892 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec roku 2020, zadłużenie netto nie uległo znaczącej zmianie. Na dzień 30.06.2021 r. stan krótkoterminowych aktywów finansowych (należności z tytułu cash pooling) wynosił 224 952 tys. zł. i zwiększyło się o 54 772 tys. zł w stosunku do salda na koniec roku 2020. Po uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling zadłużenie netto na dzień 30.06.2021 roku wyniosłoby 213 940 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 107 175 tys. zł i były wyższe o 6 404 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2020 r. Zobowiązania z tytułu faktoringu dotyczą finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2021 r. oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka PGF SA nie podpisała nowych umów kredytowych.

W pierwszym półroczu 2021 roku Spółka PGF SA podpisała 1 aneks do umowy kredytowej.

Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane w pierwszym półroczu 2021

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	05.01.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 stycznia 2019 r. na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy limit oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2022 r.

Szczegółowe informacja na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych znajdują się w nocie 3.4. sprawozdania finansowego, na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajduje się w nocie 3.5.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie zostały podpisane aneksy do umów kredytowych.

3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym półroczu 2021 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych jednej spółce z Grupy wyniosła 101,35 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	101,35	2027-12-05

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 1,6 % kwoty poręczenia.

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF SA, spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

3.5 Płynność

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność PGF S.A. do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

Tabela 10 - Wskaźniki płynności PGF S.A. - stan na dzień 30.06.2021 r., 31.12.2020 r. i 30.06.2020 r.

Wskaźnik	30.06.2021	31.12.2020	2019-06-30
Płynność bieżąca	0,8	0,8	0,7
Płynność szybka	0,5	0,4	0,4

$\text{płynność bieżąca} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

$\text{płynność szybka} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Na poprawę wskaźnika płynności szybkiej wpływ miało w głównej mierze mniejsze stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

3.6 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 50 976 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (44 958) tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej (5 213) tys. zł

W pierwszym półroczu 2021 r. dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 805 tys. zł

4. Kierunki rozwoju

Wizją Spółki PGF jest osiągnięcie pozycji lidera w segmencie hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek. Aby osiągnąć powyższy cel Spółka świadczy usługi na najwyższym poziomie elastycznie dopasowując oferty do zmieniających się warunków na rynku dystrybucji, które pozwoliły na stworzenie szerokiego wachlarza usług wspierających sprzedaż. Spółka 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 PGF S.A. będzie kładła na optymalizację asortymentową i procesową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków przy jednoczesnej optymalizacji kosztów prowadzenia działalności.

5. Zarządzanie ryzykiem

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyka płynności, walutowego, kredytowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, jest prowadzone przez Zarząd PGF S.A. we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej. W ramach procesu zarządzania ryzykiem, funkcjonujący system zarządzania ryzykiem jest stale monitorowany, kontrolowany, wspierany oraz nadzorowany.

System zarządzania ryzykiem w Spółce 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. Zarząd PGF S.A. na bieżąco otrzymuje informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymuje analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej wyższego szczebla.

- **Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne 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 3.1 sprawozdania finansowego PGF S.A.

- **Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną**

W skład powyższego ryzyka wchodzi między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Zarząd PGF S.A. identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować.

- **Polityka jakości**

W PGF funkcjonuje system jakości, który jest zgodny z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Zdrowia w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

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.

- **Ryzyko związane z rozwojem pandemii Covid-19**

Spółka działa na rynku hurtowego obrotu lekami. Pandemia COVID-19 generuje ryzyko rynkowe oraz ryzyko ograniczenia działalności lub wzrostu kosztów działalności. W związku z rozwojem pandemii mogą wystąpić negatywne skutki makroekonomiczne wpływające na strumień wydatków ludności na zakup środków farmaceutycznych, co może skutkować zmniejszonym zapotrzebowaniem na zakup leków na rynku hurtowym. Podobny efekt mogą wywołać decyzje polityczne o powrocie do tzw. lock-down w skali ogólnokrajowej.

PGF narażona jest również na ryzyko pojawienia się przypadków zachorowań wśród pracowników, co może skutkować czasowymi ograniczeniami w bieżącym funkcjonowaniu.

Powyższe ryzyka istnieją również po stronie kontrahentów (dostawców), w związku z tym istnieje ryzyko okresowych ograniczeń w dostępności do części asortymentu. Dzięki przygotowanym procedurom ciągłości działania i zarządzania sytuacjami kryzysowymi, Grupa PGF jest przygotowana na obecną sytuację rynkową związaną z pandemią COVID-19.

W czasie wzmożonego zapotrzebowania na dostawy farmaceutyków, w tym w szczególności produktów związanych bezpośrednio z trwającą epidemią wprowadzone zostały dodatkowe procesy monitoringu dla zapewnienia ciągłości dostępności tych, jak i pozostałych towarów. Opracowane zostały koncepcje zapewnienia ciągłości procesów logistycznych. Wprowadzono szereg działań prewencyjnych, w tym między innymi szeroką komunikację na temat sposobów zapobieganiu wirusowi, wdrożonymi nadzwyczajnymi środkami ochrony i higieny oraz zasady postępowania w sytuacji zagrożenia epidemiologicznego.

6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2021 r.

- W dniu 1 kwietnia 2021 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście, XX Wydział KRS dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej PGF Weterynaria sp. z o.o., na którą została przeniesiona zorganizowana część przedsiębiorstwa spółki powstała w wyniku podziału spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Podział Spółki Dzielonej został dokonany przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego w istniejącym przedsiębiorstwie, zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych, polegających na prowadzeniu hurtowni farmaceutycznej, produktów leczniczych weterynaryjnych oraz obrocie hurtowymi środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi stosowanymi wyłącznie u zwierząt. Podział nastąpił bez obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A. W wyniku podziału nie zostały dokonane żadne zmiany w statucie Spółki Dzielonej.

Na skutek wydzielenia ZCP i wniesienia go do Spółki Przejmującej, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 8,5 mln zł, poprzez utworzenie nowych, równych i niepodzielnych udziałów w ilości 85 tys. o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 8,5 mln zł. Udziały zostały w całości objęte przez jedynego Akcjonariusza Spółki Dzielonej, tj. przez Pelion S.A. Stosunek posiadanych udziałów w Spółce Przejmującej po zarejestrowaniu podziału wygląda następująco: 55/45 (Pelion S.A. do PGF S.A.)

Dodatkowe szczegóły nt. wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostały udostępnione w Raporcie Bieżącym nr 19/2020 oraz Raporcie Bieżącym nr 1/2021.

- W dniu 13 kwietnia 2021 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi na podstawie art. 455 § 1 w związku z art. 430 § 1 oraz w związku z art. 457 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych postanawiało obniżyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 372 mln zł do kwoty 280 mln zł, to jest o kwotę 92 mln zł przez umorzenie 9,2 mln akcji serii A o wartości nominalnej 92 mln zł, należących do jedynego Akcjonariusza - Spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest wyrównanie poniesionych strat z lat ubiegłych.

Straty z lat ubiegłych w Spółce Polska Grupa Farmaceutyczna powstały głównie w wyniku rozliczenia księgowego transakcji połączenia ze Spółkami zależnymi, które miały miejsce w 2017 i 2018 roku.

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych, nie nastąpi zwrot Akcjonariuszowi wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Powyższa zmiana nie ma wpływu na wysokość kapitałów własnych Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi.

W I półroczu 2021 r nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Spółki poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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 nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu z działalności, zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

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

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

8. Dodatkowe informacje

Istotne transakcje zawarte przez PGF S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym raportem Spółka PGF S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 PGF S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.

W 2020 roku UOKiK wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych to nowe kompetencje Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 5 mln zł (od 2022 r. będzie to 2 mln zł). Dotyczy to zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 r. lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 r. Z uwagi na nowe przepisy prawa oraz brak orzecznictwa w tym zakresie trudno jest przewidzieć wynik postępowania.

Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Spółkę metody ograniczenia ryzyka zatorów płatniczych okażą się nie w pełni wystarczające, co może generować ryzyko nałożenia na Spółkę kar finansowych, a tym samym mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Spółki.

Na dzień 30.06.2021 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną była spółka PGF S.A. nie przekracza 10% kapitałów własnych PGF S.A.

9. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy półroczne 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.



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2021 r.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Andrzej Niedbalski	Prezes Zarządu
Marzena Siemińska	Wiceprezes Zarządu
Piotr Cieślak	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Zontek	Członek Zarządu
Rafał Załubka	Członek Zarządu

Łódź, dnia 25 sierpnia 2021 r.