



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 31 MARCA 2019 ROKU**

Raport kwartalny zawiera:

Sprawozdanie z wyniku	1
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	2
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 marca 2019 R.	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	8
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do udostępnienia	8
1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	9
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	9
1.6 Kursy walut	10
2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	11
3. WARTOŚCI SZACUNKOWE	11
3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wielkości szacunkowych	11
4. OPODATKOWANIE	13
4.1 Podatek dochodowy	13
4.2 Odroczony podatek dochodowy	13
5. AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	13
5.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.	13
5.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	13
6. SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.	13
6.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym	13
6.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	16
6.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe	16
6.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	16
6.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych	16

	prognoz wyników	
6.6	Zobowiązania finansowe	16
6.7	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	17
6.8	Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	17
6.9	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	17
6.10	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia	17
6.11	Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	18
6.12	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	18
6.13	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	18
7.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
7.1	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	19
7.2	Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	19
7.3	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	20
7.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	20
7.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	20
7.6	Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	21
7.7	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
7.8	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	22
7.9	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	22
7.10	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	22
7.11	Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie za I kwartał 2019	
8.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	25

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018
Przychody ze sprzedaży	1 378 663	1 368 158
Koszt własny sprzedaży	(1 291 503)	(1 278 954)
Zysk ze sprzedaży	87 160	89 204
Koszty sprzedaży	(74 939)	(66 132)
Koszty ogólnego zarządu	(6 075)	(6 951)
Pozostałe przychody operacyjne	222	106
Pozostałe koszty operacyjne	(257)	(433)
Zysk na działalności operacyjnej	6 111	15 794
Przychody finansowe	2 833	3 169
Koszty finansowe	(6 804)	(7 644)
Zysk brutto	2 140	11 319
Podatek dochodowy	(649)	(2 270)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 491	9 049
Zysk netto ogółem	1 491	9 049
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 491	9 049
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000
Działalność kontynuowana		
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)		
- podstawowy	0,04	0,24
- rozwodniony	0,04	0,24



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport kwartalny
za okres 1 stycznia – 31 marca 2019 r.
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018
Wynik netto	1 491	9 049
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:	-	-
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody netto	1 491	9 049

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	2 140	11 319
II. Korekty razem	(21 165)	(62 461)
Amortyzacja	5 606	1 256
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 940	1 432
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	23	1 577
Zmiana stanu zapasów	141 965	(25 843)
Zmiana stanu należności	(33 320)	(47 162)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(137 379)	6 279
	(19 025)	(51 142)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	10 262	21 427
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	58	216
Odsetki	2 166	2 244
Inne wpływy inwestycyjne netto	8 038	18 967
II. Wydatki	(1 927)	(3 921)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 882)	(1 649)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(15)	(63)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(30)	(2 209)
	8 335	17 506
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	44 733	36 488
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	44 733	36 488
II. Wydatki	(37 032)	(3 788)
Spląty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(30 165)	(1 003)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(4 908)	(159)
Odsetki	(1 959)	(2 626)
	7 701	32 700
	(2 989)	(936)
Razem przepływy pieniężne netto	(2 989)	(936)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 989)	(936)
Środki pieniężne na początek okresu	7 744	7 720
Środki pieniężne na koniec okresu	4 755	6 784

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
AKTYWA TRWAŁE	782 253	706 457	702 559
Wartość firmy	219 389	219 389	219 389
Wartości niematerialne	208 356	208 695	209 125
Rzeczowe aktywa trwałe	24 618	24 862	18 260
Prawo do użytkowania aktywów (MSSF 16)	76 431	-	-
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	253 431	253 470	255 785
Pozostałe aktywa trwałe	28	41	-
AKTYWA OBROTOWE	1 302 076	1 421 745	1 413 255
Zapasy	499 833	641 799	542 691
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	340 179	348 226	396 199
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	455 909	422 458	465 012
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 755	7 744	6 784
Pozostałe aktywa obrotowe	1 400	1 518	2 117
AKTYWA RAZEM	2 084 329	2 128 202	2 115 814

	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	351 528	350 037	349 079
Kapitał podstawowy	372 000	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	18 494	18 494	18 494
Kapitał pozostały-rezerwowy	1 756	1 756	1 756
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(362)	(362)	(360)
Zyski (straty) zatrzymane	(40 360)	(41 851)	(42 811)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(41 851)	(51 860)	(51 860)
- zysk netto	1 491	10 009	9 049
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	268 097	128 782	209 071
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	268 097	128 780	209 068
Pozostałe zobowiązania finansowe	181 514	101 345	185 735
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	58 498	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 977	26 328	22 569
Rezerwy długoterminowe	1 108	1 107	764
Przychody przyszłych okresów	-	2	3
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 464 704	1 649 383	1 557 664
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 453 841	1 646 139	1 544 979
Pozostałe zobowiązania finansowe	159 766	224 380	216 225
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	18 383	-	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	131 432	115 285	123 340
Rezerwy krótkoterminowe	5 313	3 720	4 071
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 138 947	1 302 754	1 201 331
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	12
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	10 863	3 244	12 685
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 084 329	2 128 202	2 115 814

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowo	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2019	350 037	350 037	372 000	18 494	1 756	(362)	(41 851)
Całkowite dochody netto	1 491	1 491	-	-	-	-	1 491
- wynik netto za okres	1 491	1 491	-	-	-	-	1 491
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2019	351 528	351 528	372 000	18 494	1 756	(362)	(40 360)

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowo	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2018	340 030	340 030	372 000	18 494	1 756	(360)	(51 860)
Całkowite dochody netto	9 049	9 049	-	-	-	-	9 049
- wynik netto za okres	9 049	9 049	-	-	-	-	9 049
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2018	349 079	349 079	372 000	18 494	1 756	(360)	(42 811)

INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 ROKU

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

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

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

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PGF i podmiotem zależnym od Pelion S.A., która na dzień 31 marca 2019r. jest jej jedynym akcjonariuszem.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
 - Tomisław Bensari Prezes Zarządu od dnia 1 lutego 2019 r.
 - Magdalena Tomaszewska Prezes Zarządu do dnia 14 stycznia 2019 r.
 - Arkadiusz Król Wiceprezes Zarządu do dnia 23 kwietnia 2019 r.
 - Sławomir Strychalski Wiceprezes Zarządu
 - Dariusz Popławski Wiceprezes Zarządu od dnia 22 maja 2019 r.

- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
 - Zbigniew Molenda Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jacek Sz wajkowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Ignacy Przystalski Członek Rady Nadzorczej
 - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
 - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 30 maja 2019 r.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego za I kwartał 2019 stanowiło sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

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

Okres i zakres sprawozdania

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 marca 2018 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2019 r. winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za 2018 rok, przekazany do udostępnienia w dniu 15 kwietnia 2019 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Spółce zasady rachunkowości wg MSSF.

Kontynuacja działalności

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

1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

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

- MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Nowy standard ustanowił zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 zniósł klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadził jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca jest zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników. MSSF 16 w znaczącej części powtórzył regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe. Szczegółowy opis wdrożenia MSSF 16 i wpływ na sprawozdania z wyniku i sprawozdanie z sytuacji finansowej opisany został w punkcie 7.11.
- Zmiany do MSSF 9: Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem. Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast dokonywania wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” wyjaśniają, że w odniesieniu do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, do których nie stosuje się metody praw własności, spółki stosują MSSF 9. Dodatkowo, Rada opublikowała również przykład ilustrujący zastosowanie wymogów MSSF 9 i MSR 28 do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- KIMSF 23: Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego. KIMSF 23 wyjaśnia wymogi w zakresie rozpoznania i wyceny zawarte w MSR 12 w sytuacji niepewności związanej z ujęciem podatku dochodowego. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Roczne zmiany do MSSF 2015 – 2017. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2017 r. „Roczne zmiany MSSF 2015-2017”, które wprowadzają zmiany do 4 standardów: MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 12 „Podatek dochodowy” oraz MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- MSR 19 „Świadczenia pracownicze”. Zmiany do MSR 19 obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Poprawki do standardu określają wymogi związane z ujęciem księgowym modyfikacji, ograniczenia lub rozliczenia programu określonych świadczeń. Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

1.6 Kursy walut

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

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

historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej, są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny.

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

Treść	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018
średni kurs na koniec okresu	4,3013	4,3000	4,2085
średni kurs okresu	4,2978	4,2669	4,1784
najwyższy średni kurs w okresie	4,3402	4,3978	4,2416
najniższy średni kurs w okresie	4,2706	4,1423	4,1423

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE

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

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

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

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2018 rok.

Dodatkowo niepewność szacunków wynika z wdrożenia MSSF 16. Wdrożenie wymagało subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz praw do użytkowania składników aktywów:

- przy określeniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przyjęto stopę ustaloną centralnie na szczeblu spółki matki,
- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych przed 1 stycznia 2019 roku dla umów na czas nieokreślony przyjęto strategiczny 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,
- przy wskazaniu okresów użyteczności i stawek amortyzacji praw do użytkowania składników aktywów, ujętych na dzień 1 stycznia 2019 roku przyjęto okresy adekwatne do założonego pozostałego okresu leasingu.

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

	Zmiany				31/03/2019 (niebadane)
	01/01/2019	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
Odpisy aktualizujące:	23 791	785	1 219	1 299	22 058
- należności	16 696	739	1 219	680	15 536
- zapasy	3 032	-	-	619	2 413
- aktywa finansowe	4 063	46	-	-	4 109
Rezerwy z tytułu:	4 828	3 086	19	1 475	6 420
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 270	-	19	-	1 251
- gratyfikacji należnych odbiorcom	2 721	3 086	-	1 475	4 332
- odszkodowań	502	-	-	-	502
- pozostałych rezerw	335	-	-	-	335
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	3 162	8 846	1 126	-	10 882
- kosztów badania sprawozdania	57	-	31	-	26
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	1 046	6 502	1 065	-	6 483
- kosztów programów marketingowych	-	434	-	-	434
- pozostałych tytułów	1	-	-	-	1
- kosztów wynagrodzeń	-	1 910	30	-	1 880
- kosztów niewykorzystanych urlopów	2 058	-	-	-	2 058
RAZEM	31 781	12 717	2 364	2 774	39 360

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

CZĘŚĆ 4 OPODATKOWANIE

4.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018
- odroczoney	649	2 270
Podatek dochodowy, razem	649	2 270

4.2 Odroczoney podatek dochodowy

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

	01.01.2019	Zmiana zysku netto w okresie	01.03.2019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 124	4 150	32 274
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54 452	4 799	59 251

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 31 marca 2019 r. wyniosła 32 274 tys. zł (na 31 grudnia 2018 r. 28 124 tys. zł).

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

5.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 31 marca 2019 roku oraz 30 maja 2019 roku:

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

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

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

CZĘŚĆ 6 SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.

6.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

W I kwartale 2019 r. Spółka PGF S.A. zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 1 378,7 mln zł, tj. o 0,8% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Spółka PGF S.A. wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 87,2 mln zł, niższy o 2 mln zł niż w pierwszym kwartale 2018 r. tj. o 2,3%. Rentowność zysku ze sprzedaży w I kwartale 2019 r. wyniosła 6,3% i była niższa o 0,2 pkt. proc. od rentowności uzyskanej w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I kwartale 2019 r. wyniosły 81 mln zł. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosłyby 81,5 mln zł i byłyby wyższe o 8,5 mln zł niż w analogicznym okresie 2018 r., a ich wskaźnik ukształtowałby się na poziomie 5,9% tj. o 0,6 pkt. proc. wyższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

W I kwartale 2019 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło (0,04) mln zł.

Zysk operacyjny po pierwszym kwartale 2019 r. wyniósł 6,1 mln zł (w 1Q 2018 r. 15,8 mln zł). Wpływ zastosowania w Q1 2019 MSSF 16 na wynik operacyjny wyniósł 0,5 mln zł. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16, wynik operacyjny w 1Q 2019 osiągnąłby poziom 5,6 mln zł i byłby o 10,2 mln zł niższy od wyniku osiągniętego w 1Q 2018.

EBITDA za pierwszy kwartał 2019 r. osiągnęła poziom 11,7 mln zł, rentowność EBITDA wyniosła 0,8%. Wpływ zastosowania MSSF 16 na EBITDA w Q1 2019r. wyniósł 4,7 mln zł. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 EBITDA w Q1 2019 wyniosła 7 mln zł i byłaby niższa od EBITDA osiągniętej w Q1 2018 r. o 10,1 mln zł. Rentowność EBITDA wyniosłaby 0,5% i byłaby o 0,7 pkt. proc. niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

przychody finansowe	2,8 mln zł,
koszty finansowe	6,8 mln zł.

Zastosowanie korekty dotyczącej MSSF 16 miały wpływ na zwiększenie kosztów finansowych w Q1 2019 r. o 1 mln zł.

Saldo przychodów i kosztów finansowych pomniejszyło wynik brutto o 4 mln zł i jest to kwota o 0,5 mln zł niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zastosowanie MSSF 16 miało wpływ na zwiększenie kosztów finansowych o 1 mln zł.

Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od należności, w tym przede wszystkim z tyt. cash pooling. Główne pozycje kosztów finansowych to odsetki od kredytów, faktoringu i obligacji oraz pozostałe koszty finansowe w tym prowizje od kredytów i pożyczek, obligacji oraz pozostałych.

W I kwartale 2019 r. Spółka PGF S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 2,1 mln zł (w 1Q 2018 r. 11,3 mln zł). Wynik netto za pierwszy kwartał 2019 r. wyniósł 1,5 mln zł. Rentowność netto w tym okresie wyniosła 0,1%. Bez uwzględnienia MSSF 16 w Q1 2019 r. wynik netto wyniósłby 1,8 mln zł i byłby o 7,3 mln zł niższy niż w pierwszym kwartale 2018 r. Rentowność netto w tym okresie wyniosła 0,1% i była o 0,6 pkt. proc. niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Na dzień 31 marca 2019 r. kapitał obrotowy był ujemny i wynosił (183,2) mln zł, a jego rotacja wynosiła (12) dni. W porównaniu do stanu na koniec pierwszego kwartału poprzedniego roku, rotacja kapitału obrotowego zwiększyła się o 1 dzień. Na dzień 31 marca 2019 r., w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku kapitał obrotowy zwiększył się o 55,3 mln zł.

Zadłużenie netto na koniec pierwszego kwartału 2019 r. wyniosło 413,4 mln zł. Bez uwzględnienia zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów związanych z zastosowaniem MSSF 16, zadłużenie na 31 marca 2019 r. wyniosłoby 336,5 mln zł, odnotowując spadek zadłużenia w porównaniu do stanu na koniec pierwszego kwartału 2018 r. o 58,7 mln zł. W stosunku do stanu na koniec roku 2018, zadłużenie netto wzrosło o 18,5 mln zł.

Spadek zadłużenia w Spółce PGF S.A., w porównaniu do końca I kwartału 2018 roku wynikał głównie ze spadku aktywów finansowych krótkoterminowych (w tym zmniejszenia o ok. 56 mln zł należności z tytułu programów cashpoolingowych funkcjonujących w spółkach Grupy jednostki dominującej wobec PGF), które zgodnie poniższą definicją nie są uwzględniane jako aktywa zmniejszające poziom długu netto.

Wskaźniki zadłużenia kapitału własnego kształtowały się następująco:

	31.03.2019 bez wpływu MSSF 16	31.12.2018	31.03.2018
Dług netto/Ebitda	12,1	8,4	8,4
Dług netto/KW	1,0	0,9	1,1

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

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za 1Q 2019 r. w porównaniu z 1Q 2018 r. (w tys. zł)

Tabela 1 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Spółki PGF S.A. w 1Q 2019 i 1Q 2018

Wielkość (tys. zł)	1Q 2019	1Q 2019 (por) bez wpływu korekty dot. MSSF 16	1Q 2018	Zmiana 1Q 2019 (por) /1Q 2018
Przychody ze sprzedaży	1 378 663	1 378 663	1 368 158	0,8%
Zysk ze sprzedaży	87 160	87 160	89 204	-2,3%
Koszty sprzedaży	74 939	75 463	66 132	14,1%
Koszty ogólnego zarządu	6 075	6 075	6 951	-12,6%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	81 014	81 538	73 083	11,6%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(35)	(35)	(327)	-89,3%
EBITDA	11 717	6 985	17 050	-59,0%
EBIT	6 111	5 587	15 794	-64,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(3 971)	(2 996)	(4 475)	-33,1%
Zysk brutto	2 140	2 591	11 319	-77,1%
Podatek dochodowy	649	834	2 270	-63,3%
Wynik netto podmiotu dominującego	1 491	1 757	9 049	-80,6%

Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w Spółce PGF S.A. w 1Q 2019 i 1Q 2018

Wielkość	1Q 2019	1Q 2019 bez wpływu korekty dot. MSSF 16	1Q 2018	Zmiana 1Q 2019 /1Q 2018
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	6,3%	6,3%	6,5%	-0,2 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	5,9%	5,9%	5,3%	0,6 p.p
wskaźnik rentowności EBITDA	0,8%	0,5%	1,2%	-0,7 p.p
wskaźnik rentowności EBIT	0,4%	0,4%	1,2%	-0,8 p.p
wskaźnik rentowności brutto	0,2%	0,2%	0,8%	-0,6 p.p
wskaźnik rentowności netto	0,1%	0,1%	0,7%	-0,6 p.p

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

Istotne wydarzenia w pierwszym kwartale 2019r.:

- 29 stycznia 2019 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 40 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2020 r.
- 28 lutego 2019 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 100 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu. Umowa obowiązywała do dnia 31 maja 2019 r.
- 8 marca 2019 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r. na kwotę 90 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy data spłaty kredytu oraz kowenant kapitałowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2020 r.

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

W ocenie Zarządu nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu kwoty wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych PGF S.A. w okresie pierwszego kwartału 2019 roku.

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

W okresie I kwartału 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

6.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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

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

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

6.6 Zobowiązania finansowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.03.2019	31.12.2018
Kredyty i pożyczki	200 274	195 070
Dłużne papiery wartościowe	101 419	100 300
Leasing finansowy	78 366	1 665
Pozostałe	38 102	28 690
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	418 161	325 725
- długoterminowe	240 012	101 345
- krótkoterminowe	178 149	224 380

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

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

6.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym kwartale 2019 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych 6 spółkom z Grupy wyniosła 227,5 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań	Kwota poręczonych linii kredytowych	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
	z Pelion S.A.	i innych produktów finansowych (w mln zł)	
Pelion S.A.	jednostka dominująca wyższego szczebla	100,00	2020-09-26
ILS Sp. z o. o.	Jednostka zależna od Pelion SA	13,05	2020-12-05
Pharmalink Sp. z o.o.	Jednostka pośrednio zależna od Pelion SA	0,42	2021-01-05
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	101,35	2027-12-05
DOZ S.A. Direct Sp. K.	Jednostka pośrednio zależna od Pelion SA	10,42	2021-01-05
Urtica Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	2,26	2021-01-05

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 1,2 % 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.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 31 marca 2019 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 101 419 tys. zł.

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

W okresie pierwszego kwartału 2019r. nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

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

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

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

W PGF S.A. na bieżąco analizowany jest portfel należności handlowych, szczególnie należności od aptek prywatnych. Na koniec pierwszego kwartału 2019r. wartość tych należności wynosiła ponad 227,2 mln zł, z czego 7,9% (17,9 mln zł) stanowiły należności wymagalne. Na koniec pierwszego kwartału 2018r. wartość należności aptecznych wynosiła ponad 263 mln zł, w tym 12,3%, tj. 32,3 mln zł stanowiły należności wymagalne.

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

Czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wyniki osiągane przez PGF S.A. są wyniki realizowane przez spółki od niej zależne, a poprzez to możliwość otrzymania dywidendy od spółek.

Czynniki zewnętrzne wpływające na osiągnięte przez PGF S.A. Wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. Dynamika wspomnianego rynku w I kwartale 2019 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2018 była ujemna i wyniosła -0,5%,
*Źródło: na podstawie danych IQVIA Commercial Sp. z o.o.
- 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 (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),
Działalność Spółki PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym, a z reguły niższa w wiosenno-letnim.

CZĘŚĆ 7 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2019 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 684 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 26 tys. zł,

Na dzień 31 marca 2019 r. łączne zobowiązania Spółki z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 320 tys. zł.

7.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2019	Zmiany		31.03.2019
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu	225 000	-	-	225 000
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	100 000	-	-	100 000
Poręczenie umowy leasingu i dzierżawy	206 709	-	-	206 709
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	-	-	2 351
Poręczenie umowy zawierania transakcji skarbowych	7 760	-	-	7 760

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	0.01.2019	Zmiany		31.03.2019
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	0	0	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	6 447	27	0	6 474
Towary obce na składach	163 233	459 468	466 971	155 730

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

Od 2016 r. Spółka PGF S.A. jest w sporze sądowym o zapłatę kar umownych na rzecz jednego z dostawców, który następnie został rozszerzony o zapłatę odszkodowania za niewykonanie umowy. W maju 2019r. PGF S.A. powzięła informację o wyroku zasądającym na rzecz powoda kwotę 6 mln zł. Wyrok nie jest prawomocny. Na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do publikacji, Spółka PGF S.A. nie otrzymała uzasadnienia wydanego wyroku i w związku z tym nie może się wypowiedzieć na temat zasadności zasądzonej kwoty. Po otrzymaniu uzasadnienia wyroku podjęta będzie decyzja o ewentualnym złożeniu apelacji od wyroku oraz o ewentualnym utworzeniu rezerwy na zapłatę zasądzonych roszczeń. Rezerwa będzie uwzględniała zasądzone prawomocnymi wyrokami kwoty na rzecz spółki PGF S.A. od tego dostawcy, w łącznej wysokości 3 mln zł.

7.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

7.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

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

7.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązаныmi obejmują transakcje ze:

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018)
PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH		
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	150 126	127 072
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	2 809	5 034
PGF Sp. z o.o. w Łomży	11	3
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	75	55
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	6	3
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	1	-
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	2 714	4 971
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	2	2
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	4 407	4 960
	157 342	137 066

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018
ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH		
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	9 790	6 785
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	19 445	22 388
PGF Sp. z o.o. w Łomży	2 134	1 919
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	3 404	3 389
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	2 758	2 649
PGF Sp. z o.o. w Katowicach	0	1
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	11 149	14 430
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	19 874	19 179
	49 109	48 352

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

	31.03.2019	31.12.2018
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	127 468	97 998
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	15 841	16 103
PGF Sp. z o.o. w Łomży	3	642
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	10 213	9 160
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	17	30
PGF Sp. z o.o. w Katowicach	34	28
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	201	189
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	5 098	5 724
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	275	330
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	331 533	339 719
	474 842	453 820

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

	31.03.2019	31.12.2018
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	15 909	17 477
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	48 630	37 191
PGF Sp. z o.o. w Łomży	917	1 478
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	1 397	1 172
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	28 535	28 396
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	17 781	6 004
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	-	141
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	12 987	16 990
	77 526	71 658

7.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

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

	31.03.2019	31.03.2018
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	882	1 087
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	726	1 041
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	156	46

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

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

7.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

7.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

7.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 23 kwietnia 2019 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A.. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki PGF S.A. za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.,
- o podziale zysku netto osiągniętego przez Spółkę PGF S.A. w roku obrotowym 2018 w kwocie 10 008 949,70 zł (10 009 tys. zł) w ten sposób, żeby cały zysk został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych,
- o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu z działalności Spółki PGF S.A. za rok 2018,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2018,
- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Spółka zdecydowała się na zastosowanie zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego (z łącznym efektem pierwszego zastosowania) zgodnie z MSSF 16:C5 (b). Wobec tego Spółka nie dokonała przekształcenia danych porównawczych, lecz ujęła skumulowany efekt przyjęcia MSSF 16 jako korektę kapitału własnego (niepodzielonego zysku) na dzień zastosowania standardu po raz pierwszy i wyceniła zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych

przy użyciu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy w dniu pierwszego zastosowania. W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy prawo do użytkowania składnika aktywów wyceniono w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu, skorygowanej

o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, poprzedzającym bezpośrednio datę pierwszego zastosowania. Nie przewidziano zmian dotyczących umów leasingu operacyjnego i najmu, których okres obowiązywania na dzień 1 stycznia 2019 roku wynosił do 12 miesięcy oraz umów leasingu, dotyczących aktywów niskowartościowych. W takich przypadkach Spółka zdecydowała się na liniowe ujęcie kosztów leasingu.

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

**Okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2019**

	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	1 378 663	-	1 378 663
Koszt własny sprzedaży	(1 291 503)	-	(1 291 503)
Zysk ze sprzedaży	87 160	-	87 160
Koszty sprzedaży	(74 939)	524	(75 463)
Koszty ogólnego zarządu	(6 075)	-	(6 075)
Pozostałe przychody operacyjne	222	-	222
Pozostałe koszty operacyjne	(257)	-	(257)
Zysk na działalności operacyjnej	6 111	524	5 587
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-
Przychody finansowe	2 833	-	2 833
Koszty finansowe	(6 804)	(975)	(5 829)
Zysk brutto	2 140	(451)	2 591
Podatek dochodowy	(649)	185	(834)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 491	(266)	1 757
Zysk netto ogółem	1 491	(266)	1 757
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 491	(266)	1 757
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	37 200 000		37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	37 200 000		37 200 000
Działalność kontynuowana			
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy	0,04		0,04
- rozwodniony	0,04		0,04

Okres 3 miesięcy zakończony
 31 marca 2019

	wykazany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto	2 140	(450)	2 590
II. Korekty razem	(21 165)	5 182	(26 347)
Amortyzacja	5 606	4 207	1 399
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 940	975	965
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	23	-	23
Zmiana stanu zapasów	141 965	-	141 965
Zmiana stanu należności	(33 320)	-	(33 320)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(137 379)	-	(137 379)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19 025)	4 732	(23 757)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	10 262	-	10 262
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	58	-	58
Odsetki	2 166	-	2 166
Inne wpływy inwestycyjne netto	8 038	-	8 038
II. Wydatki	(1 927)	-	(1 927)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 882)	-	(1 882)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(15)	-	(15)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(30)	-	(30)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 335	-	8 335
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	44 733	-	44 733
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	44 733	-	44 733
II. Wydatki	(37 032)	(4 732)	(32 300)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(30 165)	-	(30 165)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(4 908)	(4 732)	(176)
Odsetki	(1 959)	-	(1 959)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 701	(4 732)	12 433
Razem przepływy pieniężne netto	(2 989)	-	(2 989)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 990)	-	(2 990)
Środki pieniężne na początek okresu	7 745	-	7 745
Środki pieniężne na koniec okresu	4 755	-	4 755

CZĘŚĆ 8 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2019	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018
Przychody ze sprzedaży	1 378 663	1 368 158	320 783	327 436
Zysk na działalności operacyjnej	6 111	15 794	1 422	3 780
Zysk brutto	2 140	11 319	498	2 709
Zysk netto	1 491	9 049	347	2 166
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	1 491	9 049	347	2 166
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19 025)	(51 142)	(4 427)	(12 240)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 335	17 506	1 939	4 190
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 701	32 700	1 792	7 826
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 989)	(936)	(696)	(224)
Średnioważona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,04	0,24	0,01	0,06
Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,04	0,24	0,01	0,06
	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Aktywa obrotowe	1 302 076	1 421 745	302 717	337 827
Aktywa trwałe	782 253	706 457	181 864	167 864
Aktywa razem	2 084 329	2 128 202	484 581	505 691
Zobowiązania krótkoterminowe	1 464 704	1 649 383	340 526	391 917
Zobowiązania długoterminowe	268 097	128 782	62 329	30 600
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	351 528	350 037	81 726	83 174
Liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000