

Sprawozdanie z działalności Polska Grupa Farmaceutyczna za I półrocze 2020

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 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 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, a około 20% dostaw leków w kraju dociera do aptek z magazynów PGF. 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. Zastosowane rozwiązania oferują bezpośrednie korzyści dla klientów aptecznych, takie jak zautomatyzowany mechanizm rozpatrywania reklamacji i zwrotów, archiwizacja elektroniczna dokumentacji, dostęp do serwisu 24h/dobę. W celu udoskonalenia procesu dystrybucji PGF wdrożył system monitorowania temperatury, umożliwiający 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 S.A. kieruje się w swojej działalności następującymi wartościami:

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

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 2020 r. PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2.291.174 tys. zł uzyskując ujemną dynamikę sprzedaży na poziomie 9,4%. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,4% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca UK Limited. 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 1H2020 r. i 1H2019 r.

Asortyment	I półrocze 2020	Struktura I półrocze 2020 (%)	I półrocze 2019	Struktura I półrocze 2019 (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Leki i suplementy diety	2 089 610	92,5%	2 280 603	91,8%
Kosmetyki i środki higieny	56 476	2,5%	72 558	2,9%
Preparaty ziołowe pozostałe	112 952	5,0%	131 697	5,3%
Razem	2 259 038	100%	2 484 858	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 2020 r. PGF S.A. odnotowała 9,4% spadek przychodów ze sprzedaży. Spółka zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 168.847 tys. zł tj. o 3,5% wyższy niż w I półroczu 2019 r. Sprzedaż towarów i materiałów stanowiła 98,6% przychodów ze sprzedaży.

Rentowność zysku ze sprzedaży w I półroczu 2020 r. wyniosła 7,4% i była wyższa o 0,9 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 161.221 tys. zł tj. o 638 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 7,0% i był wyższy w porównaniu do I półrocza 2019 roku o 0,6 p.p. Bez uwzględnienia wpływu zastosowania MSSF 16, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosłyby 162.490 tys. zł tj. o 860 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

W okresie I półrocza dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych powiększyło wynik operacyjny Spółki o 3.121 tys. zł.

W I półroczu 2020 r. zysk z działalności operacyjnej wyniósł 10.747 tys. zł. Wpływ zastosowania MSSF 16 na EBIT w I półroczu 2020 wyniósł 1.441 tys. zł. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16, wynik operacyjny w I półroczu 2020 roku osiągnąłby poziom 9.306 tys. zł i byłby wyższy od wyniku osiągniętego w I półroczu 2019 roku o 11.323 tys. zł.

Rentowność EBITDA w I półroczu 2020 r. wyniosła 0,9% i jest wyższa o 0,5 p.p. od uzyskanej w analogicznym okresie 2019 roku. Bez uwzględnienia zastosowania MSSF 16, EBITDA w I półroczu 2020 roku wyniosłaby 12.705 tys. zł i byłaby wyższa od EBITDA osiągniętej w I półroczu 2019 roku o 11.840 tys. zł. Rentowność EBITDA wyniosłaby 0,55% i byłaby wyższa o 0,52 p.p. od uzyskanej w analogicznym okresie 2019 roku.

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

- przychody finansowe 10.442 tys. zł,
- koszty finansowe 16.092 tys. zł.

Przychody finansowe to przede wszystkim odsetki od należności z tyt. cash pooling.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych.

Zastosowanie MSSF 16 miało wpływ na zwiększenie kosztów finansowych w I półroczu 2020 roku o 2.137 tys. zł.

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 5.097 tys. zł oraz zysk netto 946 tys. zł. Rentowność netto w I półroczu 2020 r. wyniosła 0,04%. Bez uwzględnienia wpływu korekty z tytułu zastosowania MSSF 16 w I półroczu 2020 roku zysk netto wyniósłby 1.661 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za I półrocze 2020 roku w porównaniu z I półroczem roku 2019 (w tys. zł).

Tabela 2 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w okresie 1-2Q 2020 r. i 1-2Q2019 r.

Wielkość	1H 2020	1H 2019	Zmiana 1H 2020 /1H 2019
Przychody ze sprzedaży	2 291 174	2 528 660	-9,4%
Zysk ze sprzedaży	168 847	163 207	3,5%
Koszty sprzedaży	145 062	146 633	-1,1%
Koszty ogólnego zarządu	16 159	13 950	15,8%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	161 221	160 583	0,4%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	3121	(3 594)	186,8%
EBITDA	21 622	10 337	109,2%
EBIT	10 747	(970)	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(5 650)	(6 731)	-16,1%
Zysk brutto	5 097	(7 701)	-
Podatek dochodowy	4 151	3 444	20,5%
Wynik netto	946	(11 145)	-

Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w okresie 2Q 2020 r. i 2Q 2019 r.

Wielkość	2Q 2020	2Q 2019	Zmiana 2Q 2020 /2Q 2019
Przychody ze sprzedaży	891 359	1 149 997	-22,5%
Zysk ze sprzedaży	64 210	76 047	-15,6%
Koszty sprzedaży	68 025	71 694	-5,1%

Koszty ogólnego zarządu	7 598	7 875	-3,5%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	75 623	79 569	-5,0%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	4527	(3 559)	227,2%
EBITDA	(1 493)	(1 380)	-1,7%
EBIT	(6 886)	(7 081)	2,8%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(300)	(2 760)	89,1%
Zysk brutto	(7 186)	(9 841)	27,0%
Podatek dochodowy	(86)	2 795	-
Wynik netto	(7 100)	(12 636)	43,8%

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

Tabela 3 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w okresie 1H2020 i 1H2019

Wskaźnik	1H 2020r.	1H 2019r.	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	7,4%	6,5%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów sprzedaży	6,3%	5,8%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,7%	0,6%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBITDA	0,9%	0,4%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBIT	0,5%	0,0%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności brutto	0,2%	-0,3%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności netto	0,0%	-0,4%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

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

Na działalność PGF S.A. ma wpływ sytuacja epidemiczna. Spółka na bieżąco monitoruje i stosuje się do zaleceń Głównego Inspektora Sanitarnego i innych służb w Polsce. PGF S.A. nieprzerwanie podejmuje i zaleca pracownikom szczególne środki prewencyjne zmniejszające ryzyko zarażenia. W ramach powyższych działań wprowadzono m.in. możliwość pracy poza miejscem stałego jej wykonywania (praca zdalna – na stanowiskach, gdzie było to możliwe), obowiązek bezzwłocznego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą, jak również obowiązek bezzwłocznego powiadomienia lub zgłoszenia się do stacji sanitarno-epidemiologicznej w przypadku wystąpienia objawów wskazujących na możliwość zachorowania. Dbając o zdrowie swoich pracowników i partnerów, Spółka zgodnie z wdrożonymi procedurami poddaje wszystkie obiekty magazynowe, jak i powierzchnie biurowe stałej 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. Jednocześnie podejmowane są dodatkowe działania w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa pracowników i maksymalnego ograniczenia ryzyka zarażenia wirusem. Działania powyższe miały wpływ w pierwszej połowie 2020 roku na koszty ogólnego zarządu Spółki.

W pierwszej połowie marca obserwowany był istotny wzrost sprzedaży farmaceutyków zarówno w segmencie detalicznym, jak i hurtowym. Tendencja ta w ostatnim tygodniu marca wyraźnie wyhamowała i w drugim kwartale sprzedaż była mniejsza zarówno w porównaniu do pierwszego kwartału, jak i wyników roku ubiegłego. Powyższe było skutkiem wprowadzonych ograniczeń w

przemieszczaniu się ludności, zamknięciem wielu obiektów handlowych, a także w związku z prawdopodobnym dokonaniem większych zapasów leków przez pacjentów i stanowiło zmianę na całym rynku sprzedaży wyrobów farmaceutycznych. W obecnym czasie sytuacja rynkowa stabilizuje się, jednakże bieżąca sytuacja epidemiczna w kraju może spowodować zatrzymanie tej tendencji. PGF S.A. na bieżąco podejmuje działania mające na celu dostosowanie się do zmiennych warunków rynkowych i będzie podejmowała je w przyszłości. Aby zniwelować wpływ epidemii na wyniki finansowe Spółka podejmuje zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji, jak i korzysta z dostępnych zewnętrznych środków wsparcia. Nie można wykluczyć pogorszenia się sytuacji przychodowej w drugiej połowie roku, jednakże należy mieć na uwadze również możliwy powrót ponadprzeciętnego wzrostu sprzedaży. Zdaniem Spółki mogą w przyszłości wystąpić również problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to mało prawdopodobne. W przypadku braku możliwości stosowania zamienników tych leków może to prowadzić do czasowych trudności w dostępie do stosowanych terapii dla pacjentów. PGF S.A. prowadzi działania prewencyjne przeciwdziałające takim sytuacjom. Priorytetem Spółki jest utrzymanie płynności dostaw i zapewnienie przez to dostępności leków dla pacjentów, poprzez bieżące zaopatrywanie aptek, co w okresie pandemii nabiera znaczenia kluczowego.

Z wyjątkiem wpływu pandemii koronawirusa, w okresie pierwszego półrocza 2020 roku nie wystąpiły 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.

Czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wyniki osiągnięte 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. W pierwszym półroczu 2020 roku w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2019 dynamika rynku była hurtowego do aptek była ujemna i wyniosła *1,6%.
**Źródło: na podstawie danych IQVIA*
- 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. Poziom stóp procentowych w Polsce od dłuższego czasu był na niskim poziomie i dodatkowo został obniżony w pierwszym, jak również ponownie w drugim kwartale 2020 roku. 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 Spółki,
- 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,

- na wyniki może mieć wpływ rozwój pandemii koronawirusa COVID -19 w kolejnych kwartałach,
- wprowadzenie ustawy o zatorach płatniczych wpłynęło na skrócenie terminu regulowania zobowiązań, a tym samym na stan kapitału obrotowego.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2020 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 4 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2020 r., 31.12.2019 r. i 30.06.2019 r.

	2020-06-30		2019-12-31		2019-06-30	
Aktywa trwałe, w tym:	851 472	47,9%	773 521	34,1%	778 116	39,1%
Prawo do użytkowania aktywów (MSSF 16)	70 717	4,0%	66 318	2,9%	72 341	3,6%
Aktywa obrotowe, w tym:	926 405	52,1%	1 493 445	65,9%	1 210 290	60,9%
- zapasy	410 991	23,1%	673 340	29,7%	454 890	22,9%
- należności krótkoterminowe	387 092	21,8%	440 892	19,4%	406 839	20,5%
- środki pieniężne ich ekwiwalenty	5 079	0,3%	6 866	0,3%	5 217	0,3%
AKTYWA RAZEM	1 777 877	100,0%	2 266 966	100,0%	1 988 406	100,0%
Kapitał własny	322 480	18,1%	321 534	14,2%	333 492	16,8%
Zobowiązania długoterminowe w tym:	137 574	7,7%	138 574	6,1%	296 546	14,9%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	57 728	3,2%	49 964	2,2%	54 851	2,8%
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	1 317 823	74,1%	1 806 858	79,7%	1 358 368	68,3%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	14 562	0,8%	17 232	0,8%	18 359	0,9%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 777 877	100,0%	2 266 966	100,0%	1 988 406	100,0%

Struktura majątku na 30.06.2020 r. uległa zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2019 r., udział aktywów trwałych w sumie aktywów uległ zwiększeniu. Pomimo znaczącego spadku aktywów obrotowych o 567.040 tys. zł w stosunku do 31.12.2019 r., struktura majątku wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi, które wyniosły 926.405 tys. zł i stanowiły 52,1% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2019 – 65,9% aktywów ogółem). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (23,1% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (21,8% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2020 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniósł 387.092 tys. zł i był o 53.800 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2019 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy, wyniósł 31 dni. Wskaźnik był krótszy w porównaniu do stanu na 30.06.2019 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*

Zapasy stanowiły 23,1% majątku Spółki zaś wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 33 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 30.06.2019 roku nie uległ zmianie.

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

Tabela 5: Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 30.06.2020 r., 31.12.2019 r. i 30.06.2019 r.

Rotacja w dniach	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.	30.06.2019 r.
Rotacja zapasów	33	49	33
Rotacja należności	31	32	29
Rotacja zobowiązań	62	101	80
Rotacja kapitału obrotowego	2	-20	-18

Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (15,2% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (12,3% aktywów ogółem).

W PGF S.A. i spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały z śróddziennych limitów kredytowych.

Na dzień 30.06.2020 r. w PGF S.A. stan należności z tytułu cash pooling wyniósł 120.500 tys. zł.

3.1 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, stanowiący na dzień 30.06.2020 r. 18,1% sumy bilansowej (322.480 tys. zł). Na kapitał własny składały się głównie: kapitał podstawowy (20,9% sumy bilansowej 372.000 tys. zł).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.455.397 tys. zł) stanowiące 81,9% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 775.151 tys. zł, co stanowiło 43,6% sumy bilansowej (na 31.12.2019 r. odpowiednio 61,0% sumy bilansowej) oraz długo- i krótkoterminowe zobowiązania finansowe, stanowiące 29% sumy bilansowej (na 31.12.2019 r. odpowiednio 18,5% sumy bilansowej).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wyniósł 62 dni i spadł o 18 dni w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2019 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*

Na dzień 30 czerwca 2020 r. zobowiązania z tytułu faktoringu dotyczą: faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki. Na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. faktoringu wyniosły 111.405 tys. zł i były wyższe o 11.852 tys. zł niż na dzień 31.12.2019 r.

Tabela 6 - Zobowiązania finansowe PGF S.A. na dzień 30.06.2020 r., 31.12.2019 r. i 30.06.2019 r.

	2020-06-30 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	2019-12-31 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	2019-06-30 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
Długoterminowe w tym:	105 763	5,9%	110 914	4,9%	265 666	13,4%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	57 728	3,2%	49 964	2,2%	54 851	2,8%
Krótkoterminowe w tym:	410 454	23,1%	308 530	13,6%	120 690	6,1%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	14 562	0,8%	17 232	0,8%	18 359	0,9%
Razem zobowiązania finansowe	516 217	29,0%	419 444	18,5%	386 356	19,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 079	0,3%	6 866	0,3%	5 217	0,3%
Zadłużenie netto	511 138	28,7%	412 578	18,2%	381 139	19,2%
Zadłużenie netto (bez wpływu MSSF 16)	438 848	24,7%	345 382	15,2%	307 929	15,5%

Wskaźnik dług netto / kapitał własny na 30.06.2020 r. wyniósł 1,6. Natomiast bez wpływu MSSF 16 wskaźnik ten wyniósłby 1,4 i byłby wyższy o 0,3 p.p. w porównaniu do 31.12.2019 r.

3.2 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2019 r. oraz terminach ich wymagalności

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy zostały podpisane następujące aneksy do umów kredytowych:

3 lipca 2020 r. został podpisany aneks do umowy o limit kredytowy z dnia 6 listopada 2013r., pomiędzy PGF SA a BNP Paribas Bank Polska S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana terminu spłaty. Umowa obowiązuje do dnia 31 października 2020r.

3.3 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym półroczu 2020 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych 6 spółkom z Grupy wyniosła 227,49 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
		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 ustalane jest na warunkach rynkowych.

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.

3.4 Płynność

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

Tabela 8 - Wskaźniki płynności PGF S.A.- stan na dzień 30.06.2020 r., 31.12.2019 r. i 30.06.2019 r.

Wskaźnik	2020-06-30	2019-12-31	2019-06-30
Płynność bieżąca	0,7	0,8	0,9
Płynność szybka	0,4	0,5	0,6

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3.5 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 253.399 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 231.932 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 19.680 tys. zł

W pierwszym półroczu 2020 r. ujemne przepływy pieniężne netto wyniosły 1.787 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 w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków.

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.

- **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**, technologiczną, w skład którego 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.

6. **Zdarzenia istotne w I półroczu 2020 r.**

W I półroczu 2020 r nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Spółki poza opisanymi w innych częściach sprawozdania.

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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

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

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

Na dzień 30.06.2020 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 śródroczne 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.

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Tomisław Bensari	Prezes Zarządu
Marzena Siemińska	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Zontek	Wiceprezes Zarządu
Anna Kozłowska	Wiceprezes Zarządu
Piotr Cieślak	Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 25 sierpnia 2020 r.