

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna za I półrocze 2020

1. Charakterystyka Grupy

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

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

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

Spółka Dominująca jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie. Firma współpracuje z ponad 850 dostawcami produktów farmaceutycznych, a ponad 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.

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

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

Grupa PGF dostarcza produkty na czas w skali całego kraju. Magazynuje i transportuje leki do aptek w warunkach zgodnych z wytycznymi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (GDP). Grupa PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym. Zastosowane rozwiązania oferują bezpośrednie korzyści dla klientów aptecznych, takie jak zautomatyzowany mechanizm rozpatrywania reklamacji i zwrotów, archiwizacja elektroniczna dokumentacji, dostęp do serwisu 24h/dobę. W celu udoskonalenia procesu dystrybucji Grupa PGF wdrożyła system monitorowania temperatury, umożliwiający kontrolowanie jej w skrzyni ładunkowej oraz lodówce podczas transportu leków. Monitoring realizowany jest przy pomocy czujników temperatury oraz urządzeń mobilnych (smartphone). Dane zarejestrowane przez aplikację przekazywane są i rejestrowane w systemie transakcyjnym. System pozwala także na korzystanie z takich funkcjonalności, jak podgląd zawartości przesyłek i skanowanie protokołów reklamacyjnych zarejestrowanych na stronie Pharmbook.pl. Zaimplementowany system spełnia wymogi rozporządzenia GDP w zakresie zapisu temperatur.

Grupa PGF kieruje się w swojej działalności następującymi wartościami:

- Rozwój- eksperci, kompetencje, doświadczenia, wpływ na rzeczywistość, innowacyjność dla klienta;
- Wiarygodność- realizacja misji, wizji i wartości, wywiązywanie się ze zobowiązań, budowanie poczucia bezpieczeństwa u klientów;
- Przywództwo- budowanie kultury wspierającej i rozwijającej liderów, szanse na samorealizację pracowników, promowanie motywacji i zaangażowania;
- Transparentność- szczerłość w dyskusjach, jasne reguły gry, szacunek w relacjach;

- Partnerstwo- nie tylko sprzedaż, ale także tworzenie wartości dla klienta, jakość obsługi;
- Zaangażowanie- poczucie osobistej odpowiedzialności, kreowanie wartości dodanej, lojalność, współpraca.

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

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30.06.2020 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W I półroczu 2020 r Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2.434.406 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,5% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca UK Limited.

Grupa prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa Grupy PGF skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

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

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 1H2020 i 1H2019

Asortyment	I półrocze 2020	Struktura I półrocze 2020 (%)	I półrocze 2019	Struktura I półrocze 2019 (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Leki i suplementy diety	2 218 719	92,5%	2 411 641	91,8%
Kosmetyki i środki higieny	59 965	2,5%	76 727	2,9%
Preparaty ziołowe pozostałe	119 931	5,0%	139 264	5,3%
Razem	2 398 616	100%	2 627 632	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

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2020 stanowiły:

- sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,

- sprawozdania jednostkowe Spółek Grupy, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”), przekształcone do zgodności z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości wg MSSF.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

W I półroczu 2020 r. Grupa PGF zrealizowała przychody na poziomie 2.434.406 tys. zł, osiągając tym samym niższe o 9,0% przychody niż w roku ubiegłym. Grupa zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 187.228 tys. zł tj. o 5,6% wyższy niż w I półroczu 2019 r. 98,5% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż towarów i materiałów.

Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 7,7% i była wyższa o 1,1 p.p. niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 171.524 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 7,0% i był wyższy w porównaniu do I półrocza 2019 r. o 0,6p.p. Bez uwzględnienia wpływu zastosowania MSSF 16, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosłyby 172.943 tys. zł tj. o 1.787 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

W okresie I półrocza Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 3.322 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 19.026 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 0,8% (był wyższy o 0,7 p.p. w porównaniu do 1H 2019 r.). Wpływ zastosowania MSSF 16 na EBIT w I półroczu 2020 roku wyniósł 1.598 tys. zł. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16, wynik operacyjny w I półroczu 2020 roku osiągnąłby poziom 17.428 tys. zł i byłby wyższy od wyniku osiągniętego w I półroczu 2019 roku o 15.155 tys. zł.

Rentowność EBITDA wynosiła 1,3%. Bez uwzględnienia wpływu zastosowania MSSF 16, EBITDA w I półroczu 2020 roku wyniosłaby 21.170 tys. zł i byłaby wyższa od EBITDA osiągniętej w I półroczu 2019 roku o 15.642 tys. zł. Rentowność EBITDA wyniosłaby 0,9% i byłaby wyższa o 0,7 p.p. od uzyskanej w analogicznym okresie 2019 roku.

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

Tabela 2: Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w okresie 1H2020 r. i 1H2019 r. (tys. zł)

	1H 2020	1H 2019
Przychody finansowe	10 915	5 858
Koszty finansowe	(15 730)	(13 445)
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	(4 815)	(7 587)

Na przychody finansowe składały się głównie uzyskane odsetki.

Zastosowanie MSSF 16 miało wpływ na zwiększenie kosztów finansowych w I półroczu 2020 roku o 2.303 tys. zł.

W analizowanym okresie Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 14.211 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego 8.096 tys. zł. Bez uwzględnienia wpływu korekty z tytułu zastosowania MSSF 16 w I półroczu 2020 roku skonsolidowany wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósłby 8.883 tys. zł.

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

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w okresie 1-2Q 2020 r. i 1-2Q 2019 r.

Wielkość	1H 2020	1H 2019	Zmiana 1H 2020/1H 2019
Przychody ze sprzedaży	2 434 406	2 674 644	-9,0%
Zysk ze sprzedaży	187 228	177 321	5,6%
Koszty sprzedaży	152 093	152 718	-0,4%
Koszty ogólnego zarządu	19 431	17 326	12,1%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	171 524	170 044	0,9%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	3 322	(3 892)	-
EBITDA	30 891	15 542	98,8%
EBIT	19 026	3 385	462,1%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(4 815)	(7 587)	-36,5%
Zysk brutto	14 211	(4 202)	-
Podatek dochodowy	5 945	4 892	21,5%
Wynik netto podmiotu dominującego	8 096	(9 183)	-
rentowność zysku ze sprzedaży	7,7%	6,6%	1,1 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	6,2%	5,7%	0,5 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,8%	0,6%	0,2 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	7,0%	6,4%	0,7 p.p
rentowność EBITDA	1,3%	0,6%	0,7 p.p
rentowność EBIT	0,8%	0,1%	0,7 p.p
rentowność brutto	0,6%	-0,2%	0,8 p.p
rentowność netto	0,3%	-0,3%	0,6 p.p

Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w okresie 2Q 2020 r. i 2Q 2019 r.

Wielkość	2Q 2020	2Q 2019	Zmiana 2Q 2020 /2Q 2019
Przychody ze sprzedaży	955 116	1 220 106	-21,7%
Zysk ze sprzedaży	67 174	82 796	-18,9%
Koszty sprzedaży	70 624	74 404	-5,1%
Koszty ogólnego zarządu	9 135	9 745	-6,3%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	79 759	84 149	-5,2%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	4 577	(3 526)	-
EBITDA	(2 147)	1 256	-270,9%
EBIT	(8 008)	(4 879)	64,1%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(126)	(3 610)	-96,5%
Zysk brutto	(8 134)	(8 489)	-4,2%
Podatek dochodowy	(347)	3 363	-
Wynik netto podmiotu dominującego	(7 912)	(11 877)	-33,4%
rentowność zysku ze sprzedaży	7,0%	6,8%	0,2 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	7,4%	6,1%	1,3 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	1,0%	0,8%	0,2 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	8,4%	6,9%	1,5 p.p
rentowność EBITDA	-0,2%	0,1%	-0,3 p.p
rentowność EBIT	-0,8%	-0,4%	-0,4 p.p
rentowność brutto	-0,9%	-0,7%	-0,2 p.p
rentowność netto	-0,8%	-1,0%	0,2 p.p

rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży

rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

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

Na działalność Grupy PGF ma wpływ sytuacja epidemiczna. Spółki na bieżąco monitorują i stosują się do zaleceń Głównego Inspektora Sanitarnego i innych służb w Polsce. Grupa 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, Grupa PGF 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. Aktywności te podejmowane są poprzez poszczególne spółki operacyjne – adekwatnie do możliwości i poziomu zagrożenia związanego z procesami w tych spółkach. Działania powyższe miały wpływ w pierwszej połowie 2020 roku na koszty ogólnego zarządu Grupy.

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. Grupa 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 Grupa 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 Grupy 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. Grupa prowadzi działania prewencyjne przeciwdziałające takim sytuacjom. Priorytetem spółek 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

Czynniki zewnętrzne wpływające na osiągnięte przez Grupę wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. W pierwszym półroczu 2020 roku w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2019 dynamika rynku 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 spółki Grupy,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju (głównie Neuca i Farmacol). Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. 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 Grupy,

- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy),
- działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy PGF,
- Działalność Grupy PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym a z reguły niższa w wiosenno-letnim,
- 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 Grupy Kapitałowej PGF 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	719 756	41,4%	644 568	29,2%	648 662	33,7%
Prawo do użytkowania aktywów (MSSF 16)	73 919	4,2%	73 017	3,3%	77 563	4,0%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 019 548	58,6%	1 563 938	70,8%	1 277 224	66,3%
- zapasy	471 672	27,1%	735 366	33,3%	505 589	26,3%
- należności krótkoterminowe	416 985	24,0%	455 567	20,6%	430 109	22,3%
- środki pieniężne ich ekwiwalenty	11 878	0,7%	7 445	0,3%	11 652	0,6%
AKTYWA RAZEM	1 739 304	100,0%	2 208 506	100,0%	1 925 886	100,0%
Kapitał własny	244 389	14,1%	232 296	10,5%	236 601	12,3%
Zobowiązania długoterminowe w tym:	148 649	8,5%	146 574	6,6%	303 388	15,8%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	60 239	3,5%	55 351	2,5%	59 129	3,1%
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	1 346 266	77,4%	1 829 636	82,8%	1 385 897	72,0%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	15 431	0,9%	18 711	0,8%	19 372	1,0%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 739 304	100,0%	2 208 506	100,0%	1 925 886	100,0%

Struktura majątku na 30.06.2020 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2019 r. i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Aktywa obrotowe na 30.06.2020 r. osiągnęły poziom 1.019.548 tys. zł i stanowiły 58,6% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2019 – 70,8% aktywów ogółem). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (27,1% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (24,0% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2020 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 416.983 tys. zł i był o 38.443 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 i w porównaniu na 30.06.2019 uległ zwiększeniu 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 27,1% majątku Grupy zaś wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 35 dni i w porównaniu do stanu na 30.06.2019 nie uległ zmianie.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży ogółem * ilość dni*
 Rotacja kapitału obrotowego na dzień 30.06.2020 wyniosła 5 dni.

Tabela 5: Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 30.06.2020r., 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	35	51	35
Rotacja należności	31	31	29
Rotacja zobowiązań	61	100	79
Rotacja kapitału obrotowego	5	-18	-15

Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (18,7% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (12,0%).
 W Grupie Kapitałowej PGF funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy korzystały z śróddziennych limitów kredytowych.
 Na dzień 30.06.2020 r. stan należności z tytułu cash pooling wynosił 115.136 tys. zł.

3.1 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku Grupy jest kapitał własny podmiotu dominującego, stanowiący na dzień 30.06.2020 r. 13,8% sumy bilansowej (239.417 tys. zł).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.494.915 tys. zł) stanowiące 86,0% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 823.306 tys. zł, które stanowiły 47,3% sumy bilansowej (na 31.12.2019 r. odpowiednio 65,4%) oraz długo- i krótkoterminowe zobowiązania finansowe, stanowiące 28,4% sumy bilansowej (na 31.12.2019 r. odpowiednio 17,4% sumy bilansowej).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30.06.2020 r. wynosił 61 dni i był krótszy o 18 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji 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 Grupy. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 113.076 tys. zł i były wyższe o 13.523 tys. zł. niż na dzień 31.12.2019 r.

Na dzień 30.06.2020 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 11.878 tys. zł, a zadłużenie netto 481.587 tys. zł.

Wskaźnik dług netto / kapitał własny kształtował się następująco:

Tabela 6: Wskaźnik zadłużenia Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2020 r., 31.12.2019 r. i 30.06.2019 r.

	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Dług netto/KW	2,0	1,6	1,5
Dług netto (bez wpływu MSSF 16)/KW	1,7	1,3	1,1

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

Tabela 7: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2020 r., 31.12.2019 r. i 30.06.2019 r.

	2020-06-30	% kapitałów i zobowiązań razem	2019-12-31	% kapitałów i zobowiązań razem	2019-06-30	% kapitałów i zobowiązań razem
	(tys. zł)		(tys. zł)		(tys. zł)	
Długoterminowe w tym:	112 074	6,4%	116 302	5,3%	269 944	14,0%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	60 239	3,5%	55 351	2,5%	59 129	3,1%
Krótkoterminowe w tym:	381 391	21,9%	267 994	12,1%	91 660	4,8%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (MSSF 16)	15 431	0,9%	18 711	0,8%	19 372	1,0%
Razem zobowiązania finansowe	493 465	28,4%	384 296	17,4%	361 604	18,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 878	0,7%	7 445	0,3%	11 652	0,6%
Zadłużenie netto	481 587	27,7%	376 851	17,1%	349 952	18,2%
Zadłużenie netto (bez wpływu MSSF 16)	405 917	23,3%	302 789	13,7%	271 451	14,1%

3.2 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2020 r. oraz terminach ich wymagalności

W okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca ani Spółki Grupy nie podpisały nowych umów kredytowych ani aneksów do umów kredytowych.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2020 r. znajdują się w notcie 3.4. śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2020.

Szczegółowa informacja na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajduje się w notcie 3.5. śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2020.

3.3 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań	Kwota poręczonych linii kredytowych	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia,
	z Pelion S.A.	i innych produktów finansowych (w mln zł)	do dnia
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 której uczestniczy 8 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

3.4 Płynność

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

Tabela 9: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej PGF – 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	0,8	0,9	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

Grupa Kapitałowa PGF w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 251.505 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 232.168 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 23.770 tys. zł

W pierwszym półroczu 2020 roku dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 4.433 tys. zł.

Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 przepływy byłyby następujące:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 261.047 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 232.168 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 33.312 tys. zł

W pierwszym półroczu 2020 roku dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 4.433 tys. zł.

4. Kierunki rozwoju

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

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 Jednostki Dominującej we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. W ramach procesu zarządzania ryzykiem, funkcjonujący system zarządzania ryzykiem jest stale monitorowany, kontrolowany, wspierany oraz nadzorowany.

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

• Ryzyko prawne

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

• Ryzyko operacyjne

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

• Ryzyko finansowe

Zarządzanie ryzykiem finansowym zostało opisane w pkt 3.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PGF.

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

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

• **Polityka jakości**

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

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

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

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

6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2020 r.

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

7. Dodatkowe informacje

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

Na dzień 30.06.2020 r. łączna wartość postępowań w zakresie wiarytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną są spółki Grupy PGF nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

8. Oświadczenia Członków Zarządu

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



Grupa Kapitałowa PGF
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2020 r.
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

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.