

Sprawozdanie z działalności Polska Grupa Farmaceutyczna za I półrocze 2019

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 od ponad 25 lat, prowadzi sprzedaż towarów i usług oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych. Praca w sektorze ochrony zdrowia, sektorze o szczególnym wymiarze etycznym, wiąże się ze specyficznymi ograniczeniami biznesowymi oraz odpowiedzialnością wobec społeczeństwa, która wbudowana jest w misję spółki:

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

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

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. jest jednym z największych dystrybutorów farmaceutycznych, prowadzącym profesjonalną dystrybucję do aptek o zasięgu ogólnopolskim. Spółka świadczy także usługi dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. prowadzi działalność na szóstym co do wielkości w Europie i wysoce skonsolidowanym rynku – trzy wiodące podmioty posiadają łącznie około 70% udziału w rynku.

Spółka współpracuje z ponad 500 producentami farmaceutycznymi. Oferta handlowa Spółki zawiera ponad 20 000 pozycji asortymentowych, obejmujących produkty lecznicze, sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Zoptymalizowana ogólnopolska sieć sprzedaży obejmuje ponad 13 000 aptek. Magazynowanie i transport leków do aptek odbywa się w warunkach zgodnych z wymogami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wspiera apteki segmentu 1-4 w ramach programu partnerskiego Zdrowy Wybór zapewniając solidne wsparcie w prowadzeniu biznesu na wysoce konkurencyjnym rynku.

Do strategicznych obszarów biznesu należy także znaczący rozwój współpracy z producentami w oparciu o nowoczesne kanały marketingowe zwiększające zasięg dystrybucji i efektywność sprzedaży producentów, a także rozwój w segmencie aptek sieciowych, w segmencie e-commerce w oparciu o innowacyjne rozwiązania dla aptek i pacjentów oraz innowacyjność inicjatywy w segmencie marek własnych.

Nacisk na budowanie i rozwój pozytywnych relacji z klientem oraz wartości jak wysokie zaangażowanie pracowników, lojalność i współpraca wpisane są w misję firmy - „RAZEM dla Pacjenta, bo LUDZIE ROBIĄ RÓŻNICĘ” i służą poprawie efektywności operacyjnej Spółki oraz budowaniu jej wizerunku.

1.1 Sprzedaż towarów na grupy asortymentowe

W I półroczu 2019 r. PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2.528.660 tys. zł uzyskując ujemną dynamikę sprzedaży na poziomie -1,6%. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,8% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów.

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 obrazuje poniższa tabela:

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 1H2019 r. i 1H2018 r.

Asortyment	I półrocze 2019 (tys. zł)	Struktura I półrocze 2019 (%)	I półrocze 2018 (tys. zł)	Struktura I półrocze 2018 (%)
Leki	2 280 603	91,8%	2 316 209	92,4%
Kosmetyki i środki higieny	72 558	2,9%	65 432	2,6%
Preparaty ziołowe	2 733	0,1%	2 888	0,1%
Pozostałe	128 964	5,2%	122 512	4,9%
Razem	2 484 858	100%	2 507 040	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 2019 r. PGF S.A. odnotowała -1,6% spadek przychodów ze sprzedaży. Spółka zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 163.207 tys. zł tj. o 4,6% niższy niż w I półroczu 2018 r. 98,2% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż towarów i materiałów.

Rentowność zysku ze sprzedaży w I półroczu 2019 r. wyniosła 6,5% i była niższa o 0,2 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 160.583 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,4% i był wyższy w porównaniu do I półrocza 2018 roku o 0,8p.p. Bez uwzględnienia wpływu zastosowania MSSF 16, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosłyby 161.630 tys. zł tj. o 16.869 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

W okresie I półrocza ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych pomniejszyło wynik operacyjny Spółki o 3.594 tys. zł. Na wysokość pozostałych kosztów operacyjnych znaczący wpływ miało utworzenie rezerwy na zapłatę zasądzonego roszczenia w wysokości 3 mln zł. Więcej informacji na temat wspomnianego roszczenia znajdują się w pkt. 7.2 sprawozdania finansowego.

W I półroczu 2019 r. strata z działalności operacyjnej wyniosła -970 tys. zł. Wpływ zastosowania MSSF 16 na EBIT w I półroczu 2019 wyniósł 1.047 tys. zł. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16, wynik operacyjny w I półroczu 2019 roku osiągnąłby poziom -2.017 tys. zł i byłby niższy od wyniku osiągniętego w I półroczu 2018 roku o 27.315 tys. zł.

Rentowność EBITDA w I półroczu 2019 r. wyniosła 0,4%. Bez uwzględnienia korekt z tytułu zastosowania MSSF 16, EBITDA w I półroczu 2019 roku wyniosłaby 865 tys. zł i byłaby niższa od EBITDA osiągniętej w I półroczu 2018 roku o 26.941 tys. zł. Rentowność EBITDA wyniosłaby 0,03% i byłby niższa o 1,1 p.p. od uzyskanej w analogicznym okresie 2018 roku.

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

- przychody finansowe 6.819 tys. zł,
- koszty finansowe 13.550 tys. zł.

Przychody finansowe to przede wszystkim odsetki oraz otrzymane dywidendy od spółek zależnych.

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 2019 roku o 1.916 tys. zł.

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła stratę brutto w wysokości 7.701 tys. zł oraz stratę netto 11.145 tys. zł. Rentowność netto w I półroczu 2019 r. wyniosła -0,4%. Bez uwzględnienia wpływu korekty z tytułu zastosowania MSSF 16 w I półroczu 2019 roku strata netto wyniosłaby 10.640 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za I półrocze 2019 roku w porównaniu z I półroczem roku 2018 (w tys. zł). Dane za I półrocze 2019 roku zostały zaprezentowane również bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 i porównane z rokiem 2018..

Tabela 2 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w okresie 1-2Q 2019 r. i 1-2Q2018 r.

Wielkość	1H 2019		1H 2018	Zmiana 1H 2019 (por) /1H 2018
	1H 2019	bez wpływu korekty dot. MSSF 16		
Przychody ze sprzedaży	2 528 660	2 528 660	2 570 989	-1,6%
Zysk ze sprzedaży	163 207	163 207	171 034	-4,6%
Koszty sprzedaży	146 633	147 680	130 337	13,3%
Koszty ogólnego zarządu	13 950	13 950	14 424	-3,3%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	160 583	161 630	144 761	11,7%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(3 594)	(3 594)	-975	268,6%
EBITDA	10 337	865	27 806	-96,9%
EBIT	(970)	(2 017)	25 298	-108,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(6 731)	(4 815)	-6 180	-22,1%
Zysk (strata) brutto	(7 701)	(6 832)	19 118	-135,7%
Podatek dochodowy	3 444	3 808	3 462	10,0%
Zysk (strata) netto	(11 145)	(10 640)	15 656	-168,0%

Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w okresie 2Q 2019 r. i 2Q 2018 r.

Wielkość	2Q 2019		2Q 2018	Zmiana 2Q 2019 (por) /2Q 2018
	2Q 2019	bez wpływu korekty dot. MSSF 16		
Przychody ze sprzedaży	1 149 997	1 149 997	1 202 831	-4,4%
Zysk ze sprzedaży	76 047	76 047	81 830	-7,1%
Koszty sprzedaży	71 694	72 217	64 205	12,5%
Koszty ogólnego zarządu	7 875	7 875	7 473	5,4%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	79 569	80 092	71 678	11,7%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(3 559)	(3 559)	(648)	449,2%
EBITDA	(1 380)	(6 121)	10 756	-156,9%
EBIT	(7 081)	(7 604)	9 504	-180,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(2 760)	(1 819)	-1 705	6,7%
Zysk (strata) brutto	(9 841)	(9 423)	7 799	-220,8%
Podatek dochodowy	2 795	2 974	1 192	149,5%

Zysk (strata) netto	(20 194)	(19 955)	6 607	-402,0%
<i>EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja</i>				

Tabela 3 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w okresie 1H2019 i 1H2018

Wskaźnik	1H 2019r.	1H 2019r. bez wpływu MSSF 16	1H 2018r.	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	6,5%	6,5%	6,7%	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 100\%$
wskaźnik kosztów sprzedaży	5,8%	5,8%	5,1%	$\frac{\text{koszty sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 100\%$
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,6%	0,6%	0,6%	$\frac{\text{koszty ogólnego zarządu}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 100\%$
wskaźnik rentowności EBITDA	0,4%	0,0%	1,1%	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 100\%$
wskaźnik rentowności EBIT	-0,0%	-0,1%	1,0%	$\frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 100\%$
wskaźnik rentowności brutto	-0,3%	-0,3%	0,7%	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 100\%$
wskaźnik rentowności netto	-0,4%	-0,4%	0,6%	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 100\%$

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

W dniu 8 grudnia 2016 r. jeden z dostawców Spółki PGF S.A. wniósł pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych, który następnie został rozszerzony o zapłatę odszkodowania za niewykonanie umowy. W styczniu 2017 roku PGF S.A. złożył odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez strony argumenty, Grupa spodziewała się oddalenia powództwa w całości. W maju 2019 r. Spółka PGF S.A. powzięła informację o wyroku zasądającym na rzecz powoda kwotę 6 mln zł. W związku z wyrokiem, Grupa utworzyła rezerwy na zapłatę zasądzonych roszczeń w wysokości 3 mln zł. Rezerwa uwzględnia zasądzone prawomocnymi wyrokami kwoty na rzecz Spółki PGF S.A. od tego dostawcy, w łącznej wysokości 3 013 tys. zł. W okresie pierwszego półrocza 2019 roku nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone 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.

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

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. Na rok 2019 przewiduje się kilkuprocentowy wzrost rynku hurtowej dystrybucji do aptek. W pierwszym półroczu 2019 roku w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2018 dynamika rynku hurtowego do aptek wyniosła $+3,2\%$.
**Źródło: na podstawie danych QuintilesIMS*
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez 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 prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. 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 Spółki,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy),
- działania w zakresie optymalizacji procesów,
 Działalność Spółki PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym, a z reguły niższa w wiosenno-letnim.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2019 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 30.06.2019 r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
Aktywa trwałe	778 116	39,1%	706 457	33,2%	700 439	36,3%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 210 290	60,9%	1 421 745	66,8%	1 227 214	63,7%
- zapasy	454 890	22,9%	641 799	30,2%	481 968	25,0%
- należności krótkoterminowe	406 839	20,5%	422 458	19,9%	433 580	22,5%
- środki pieniężne ich ekwiwalenty	5 217	0,3%	7 744	0,4%	6 566	0,3%
AKTYWA RAZEM	1 988 406	100,0%	2 128 202	100,0%	1 927 653	100,0%
Kapitał własny	333 492	16,8%	344 637	16,2%	355 686	18,5%
Zobowiązania długoterminowe w tym:	296 546	14,9%	128 782	6,1%	208 217	10,8%
Zobowiązania z tytułu leasingu (MSSF 16)	54 851	2,8%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	1 358 368	68,3%	1 654 783	77,8%	1 363 750	70,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu (MSSF 16)	18 359	0,9%	0	0,0%	0	0,0%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 988 406	100,0%	2 128 202	100,0%	1 927 653	100,0%

Struktura majątku na 30.06.2019 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2018 r. i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi, które wyniosły 1.210.290 tys. zł i stanowiły 60,9% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2018 - 66,8% aktywów ogółem). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (22,9% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (20,5% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2019 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniósł 406.839 tys. zł i był o 15.619 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2018 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy, wyniósł 29 dni. Wskaźnik był krótszy w porównaniu do stanu na 31.12.2018 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 22,9% majątku Spółki zaś wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 33 dni i był krótszy o 14 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na koniec roku 2018.

*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 30.06.2019 r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

Rotacja w dniach	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2018 r.
Rotacja zapasów	33	47	34
Rotacja należności	29	31	31
Rotacja zobowiązań	80	96	74
Rotacja kapitału obrotowego	-18	-18	-9

Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (12,8% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (11,0% 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 30.06.2019 r. w PGF S.A. stan należności z tytułu cashpoolingu wyniósł 342.163 tys. zł.

3.1 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, stanowiący na dzień 30.06.2019 r. 16,8% sumy bilansowej (333.492 tys. zł). Na kapitał własny składały się głównie: kapitał podstawowy (18,7% sumy bilansowej 372.000 tys. zł), kapitał zapasowy (0,9% sumy bilansowej).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.654.914 tys. zł) stanowiące 83,2% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1.109.534 tys. zł, co stanowiło 55,8% sumy bilansowej (na 31.12.2018 r. odpowiednio 61,2% sumy bilansowej) oraz długo- i krótkoterminowe zobowiązania finansowe, stanowiące 19,4% sumy bilansowej (na 31.12.2018 r. odpowiednio 15,3% sumy bilansowej).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wyniósł 80 dni i spadł o 16 dni w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2018 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 2019 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 107.263 tys. zł i były niższe o 8.022 tys. zł niż na dzień 31.12.2018 r.

Tabela 6 - Zobowiązania finansowe PGF S.A. na dzień 30.06.2019 r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

	30.06.2019	%	31.12.2018	%	30.06.2018	%
	(tys. zł)	kapitałów i	(tys. zł)	kapitałów i	(tys. zł)	kapitałów i
		zobowiązań		zobowiązań		zobowiązań
		razem		razem		razem
Długoterminowe w tym:	265 666	13,4%	101 345	4,8%	183 689	9,5%
Zobowiązanie z tytułu leasingu (MSSF 16)	54 851	2,8%				
Krótkoterminowe w tym:	120 690	6,1%	224 380	10,5%	179 571	9,3%
Zobowiązanie z tytułu leasingu (MSSF 16)	18 359	0,9%				

Razem zobowiązania finansowe	386 356	19,4%	325 725	15,3%	363 260	18,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 217	0,3%	7 744	0,4%	6 566	0,3%
Zadłużenie netto	381 139	19,2%	317 981	14,9%	356 694	18,5%

Wskaźnik dług netto / kapitał własny na 30.06.2019 r. wyniósł 1,1. Bez wpływu MSSF 16 wskaźnik ten wyniósłby 0,9 i nie zmienił się w porównaniu do 31.12.2018 r.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała jedną nową umowę kredytową (z ING Bank Śląski SA) o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 40 mln zł. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2020 r.

Na przestrzeni pierwszego półrocza 2019 Spółka PGF S.A. podpisała 4 aneksy do umów kredytowych.

Tabela 7 - Aneksy do umów kredytowych podpisane w I półroczu 2019 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	28.02.2019	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.
2	30.05.2019	Podpisany kolejny 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 oraz kowenant w zakresie MSSF 16. Umowa obowiązuje do dnia 31 maja 2021 r.
3	08.03.2019	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 Bank Pekao S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy data spłaty kredytu oraz kowenant kapitałowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2020 r.
4	28.06.2019	Podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 30 listopada 2018 r. na kwotę 15 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a HSBC Bank Polska S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy data spłaty kredytu. Umowa obowiązuje do dnia 30 sierpnia 2019 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2019 znajdują się w nocie 3.5. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajduje się w nocie 3.6.

3.3 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na koniec pierwszego półrocza 2019 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych Spółkom z Grupy wyniosła 227,49 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań	Kwota poręczonych linii kredytowych	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia,
		i innych produktów finansowych	do dnia
	z Pelion S.A.	(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

PGF SA otrzymuje wynagrodzenie za udzielenie poręczenia 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 30.06.2019 r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

Wskaźnik	30.06.2019	30.06.2019 bez wpływu MSSF 16	31.12.2018	30.06.2018
Płynność bieżąca	0,9	0,9	0,9	0,9
Płynność szybka	0,6	0,6	0,5	0,5

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3.5 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 17.628 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalność inwestycyjnej 8.176 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej 28.331 tys. zł

W pierwszym półroczu 2019 r. ujemne przepływy pieniężne netto wyniosły 2.527 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 ryzyk 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 2019 r.

W I półroczu 2019 r nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Spółki.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

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

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

8. Dodatkowe informacje

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

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

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

Na dzień 30.06.2019 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.



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2019 r.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Tomisław Bensari

Prezes Zarządu

Sławomir Strychalski

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Popławski

Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 28 sierpnia 2019 r.