



**Sprawozdanie z działalności**  
**Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna**  
**za I półrocze 2022**

## SPIS TREŚCI

<b>1. Charakterystyka Grupy</b> .....	2
<b>1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF</b> .....	3
<b>1.2. Sprzedaż i dystrybucja</b> .....	3
<b>2. Analiza wyniku finansowego</b> .....	4
<b>2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF</b> .....	6
<b>2.2 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy</b> .....	7
<b>3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej</b> .....	9
<b>3.1. Struktura majątku</b> .....	9
<b>3.2. Struktura źródeł finansowania majątku</b> .....	10
<b>3.3. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2022 r. oraz terminach ich wymagalności</b> .....	12
<b>3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje</b> .....	12
<b>3.5. Płynność</b> .....	13
<b>3.6. Przepływy pieniężne</b> .....	13
<b>4. Kierunki i rozwój</b> .....	13
<b>5. Zarządzanie ryzykiem</b> .....	14
<b>6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2022</b> .....	15
<b>7. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego</b> .....	16
<b>8. Dodatkowe informacje</b> .....	16
<b>9. Oświadczenia Członków Zarządu</b> .....	17

## 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. Szeroki pakiet dostępnych produktów stanowi źródło przewagi konkurencyjnej Grupy i jest gwarantem dostępności zarejestrowanych w kraju leków. Grupa PGF jest strategicznym partnerem dystrybucji farmaceutycznej, oferując swoim klientom przede wszystkim doskonałą znajomość rynku, doskonałość logistyczną, 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 potrzeb.

Spółka Dominująca jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie spółek lokalnych. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a ponad 17% dostaw leków w kraju dociera do około 13 tysięcy 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 30 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.

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. 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 2022 roku Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

- 9 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30.06.2022 roku w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym raporcie półrocznym Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna w punkcie 1.4.

### 1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W pierwszym półroczu 2022 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2 784 829 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,7% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo - marketingowe, usługi logistyczne.

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 trzydzieści tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne, w tym również leki weterynaryjne. 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 1H2022 i 1H2021*

Asortyment	1H 2022 (tys. zł)	Struktura 1H 2022 (%)	1H 2021 (tys. zł)	Struktura 1H 2021 (%)
Leki i suplementy diety	2 577 067	94,1%	2 124 006	92,1%
Kosmetyki i środki higieny	139 316	5,1%	147 438	6,4%
Preparaty ziołowe i pozostałe	21 871	0,8%	34 085	1,5%
<b>Razem</b>	<b>2 738 254</b>	<b>100%</b>	<b>2 305 529</b>	<b>100%</b>

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.

Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane.

Śródroczne skrócone 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 2022 roku.

W pierwszym półroczu 2022 roku Grupa PGF zrealizowała przychody na poziomie 2 784 829 tys. zł, osiągając tym samym wyższe o 18,6% przychody w porównaniu do roku ubiegłego. W tym okresie wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 17,9%<sup>1</sup> względem pierwszego półrocza 2021 roku. Grupa zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 205 892 tys. zł, tj. o 22,1% wyższy niż w pierwszym półroczu 2021 roku. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 7,4% i była wyższa o 0,2 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 189 852 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,8% i był niższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2021 o 0,2 p.p.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o (543) tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2021 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zmalało o (1 046) tys. zł.

W pierwszym półroczu Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 15 497 tys. zł, w porównaniu do pierwszego półrocza 2021 wyższy o 10 971 tys. zł. Wyższy wynik na działalności operacyjnej był efektem przede wszystkim zwiększenia rentowności zysku ze sprzedaży.

EBITDA za pierwsze półrocze 2022 roku wyniosła 29 141 tys. zł, tj. o 10 982 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym, a rentowność EBITDA wyniosła 1,0% i była wyższa o 0,2 p.p. względem analogicznego okresu 2021 roku.

*EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja*

---

<sup>1</sup> Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

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

*Tabela 2: Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w okresie 1H2022 i 1H2021 (tys. zł)*

	1H 2022	1H 2021
Przychody finansowe	13 948	7 418
Koszty finansowe	(28 690)	(16 748)
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych</b>	<b>(14 742)</b>	<b>(9 330)</b>

Saldo przychodów i kosztów finansowych pomniejszyło wynik brutto o (14 742) tys. zł, tj. więcej o (5 412) tys. zł względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wyższe saldo wynikało z wyższych kosztów obsługi długu związanych ze wzrostem stóp procentowych. Główne pozycje przychodów finansowych stanowiły uzyskane odsetki od należności tyt. cash pooling oraz przychody z tyt. pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania. Główne pozycje kosztów finansowych to odsetki od kredytów, leasingu finansowego, obligacji i faktoringu oraz pozostałe koszty finansowe w tym prowizje bankowe, jak również koszty z tyt. gwarancji i poręczeń. W części 3 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego znajduje się opis stosowanych w Grupie instrumentów finansowych, ryzyk z nimi związanych oraz stosowanych zabezpieczeń w tym zakresie.

W analizowanym okresie Grupa zrealizowała stratę brutto na poziomie (105) tys. zł. Podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2022 roku powiększył stratę brutto o 182 tys. zł. Wynik netto ogółem wyniósł (287) tys. zł i uległ on poprawie o 8 632 tys. zł. względem roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła (377) tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat. Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

*Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF za 1H 2022 i 1H2021. (tys. zł)*

Wielkość (tys. zł)	1H 2022	1H 2021	Zmiana 1H 2022 / 1H 2021	
Przychody ze sprzedaży	2 784 829	2 347 930	436 899	18,6%
Zysk ze sprzedaży	205 892	168 684	37 208	22,1%
Koszty sprzedaży	172 559	147 425	25 134	17,0%
Koszty ogólnego zarządu	17 293	17 634	(341)	1,9%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	<i>189 852</i>	<i>165 059</i>	<i>24 793</i>	<i>15,0%</i>
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	<i>-543</i>	<i>503</i>	<i>(1 046)</i>	<i>-</i>
<i>Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</i>	<i>0</i>	<i>398</i>	<i>(398)</i>	<i>-</i>
<b>EBITDA</b>	<b>29 141</b>	<b>18 159</b>	<b>10 982</b>	<b>60,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>15 497</b>	<b>4 526</b>	<b>10 971</b>	<b>242,4%</b>
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych*</b>	<b>(15 602)</b>	<b>(9 330)</b>	<b>(6 272)</b>	<b>67,2%</b>
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>(105)</b>	<b>(4 804)</b>	<b>4 699</b>	<b>97,8%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(182)</b>	<b>(4 115)</b>	<b>3 933</b>	<b>95,6%</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>(287)</b>	<b>(8 919)</b>	<b>8 632</b>	<b>96,8%</b>
<b>Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>(377)</b>	<b>(9 254)</b>	<b>8 877</b>	<b>95,9%</b>

\*z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

**Tabela 4:** Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF S.A. w okresie 2Q 2022 r. i 2Q 2021 r.

Wielkość (tys. zł)	2Q 2022	2Q 2021	Zmiana 2Q 2022 / 2Q 2021	
Przychody ze sprzedaży	1 349 413	1 169 488	179 925	15,4%
Zysk ze sprzedaży	98 534	82 327	16 207	19,7%
Koszty sprzedaży	90 410	72 641	17 769	24,5%
Koszty ogólnego zarządu	8 969	8 131	838	10,3%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	99 379	80 772	18 607	23,0%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	(500)	270	(770)	-
<i>Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</i>	0	398	(398)	-
<b>EBITDA</b>	<b>5 464</b>	<b>8 992</b>	<b>(3 528)</b>	<b>39,2%</b>
EBIT	(1 345)	2 223	(3 568)	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(10 076)	(5 012)	(5 064)	101,0%
Zysk / Strata brutto	(11 421)	(2 789)	(8 632)	309,5%
Podatek dochodowy	3 383	(594)	3 977	-
Wynik netto	(8 038)	(3 383)	(4 655)	137,6%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(8 063)	(3 528)	(4 535)	128,5%

\*z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

**Tabela 5:** Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF S.A. w 1H 2022 i 1H2021

Wskaźnik	1H 2022	1H 2021	Formuła
rentowność zysku ze sprzedaży	7,4%	7,2%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów sprzedaży	6,2%	6,3%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,6%	0,8%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
rentowność EBITDA	1,0%	0,8%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność EBIT	0,6%	0,2%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność brutto	0,0%	-0,2%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność netto	0,0%	-0,4%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

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

W okresie sprawozdawczym na terenie Polski występowała pandemia COVID-19, jednakże jej wpływ na działalność i otoczenie rynkowe Spółek Grupy PGF zauważalnie zmalał. W dniu 16 maja 2022 na terenie Polski został zniesiony stan epidemii, który został zastąpiony stanem zagrożenia epidemicznego. Zniesienie ograniczeń w przemieszczaniu ludności oraz obostrzeń związanych z noszeniem maseczek, przyczyniło się do powrotu rynku sprzedaży hurtowej do aptek do sezonowości sprzedaży, która była obserwowana przed wystąpieniem pandemii. Jednakże z uwagi na wciąż obecną sytuację epidemiologiczną, Spółka na bieżąco obserwuje doniesienia o jej przebiegu. W przypadku ponownego wzrostu poziomu zachorowań, wdrożone podczas pandemii procedury pozwolą na szybką reakcję i zapewnienia ciągłości funkcjonowania Grupy.

24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska zaatakowała Ukrainę. W pierwszym kwartale 2022 r. zaobserwowano krótkotrwały wzrost przychodów ze sprzedaży wybranych kategorii asortymentowych, takich jakich bandaże, opatrunki i leki przeciwbólne,

spowodowany ogólnokrajowym ruchem pomocy rannym obywatelom Ukrainy. Z uwagi na napływ uchodźców wojennych z Ukrainy, których od początku wojny przybyło do Polski już ponad 5 milionów, Grupa PGF odnotowała zwiększenie bazy popytowej. Jednocześnie wzrost w większym zakresie niż oczekiwano cen surowców, w szczególności gazu ziemnego, opału i ropy naftowej przyczynił się niewątpliwie do wzrostu ogólnego poziomu inflacji, która to z kolei była przyczynkiem do zwiększenia stóp procentowych NBP i wzrostu kosztów obsługi długu.

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności związanych z wybuchem wojny na Ukrainie.

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

Czynniki wpływające na osiągnięte przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym półroczu 2022 r. w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2021 wzrosła o +17,9%<sup>2</sup>.
- 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 Grupę PGF,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutykę,
- 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 spółek Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują 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. W pierwszym półroczu 2022 Rada Polityki Pieniężnej sześciokrotnie zwiększyła poziom stopy referencyjnej NBP, do poziomu 6,00 %, a następnie do dnia publikacji do poziomu 6,75 %. Dalszy wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpływać na wyniki finansowe spółek prowadzących działalność na rynku polskim, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia,

---

<sup>2</sup> Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.



- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – dalszy wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Grupy,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w spółkach Grupy PGF,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Grupa rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych lub wycieku danych.
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową.
- potencjalny rozwój pandemii koronawirusa COVID-19 w kolejnych kwartałach.

### 3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2022 roku struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

*Tabela 6: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2022 r., 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.*

Wielkość	30.06.2022		31.12.2021		30.06.2021	
Aktywa trwałe, w tym:	701 540	36,1%	715 657	33,8%	737 647	39,2%
Wartość firmy	327 508	16,9%	327 508	15,5%	327 508	17,4%
Wartości niematerialne	205 091	10,6%	206 497	9,7%	207 185	11,0%
Prawo do użytkowania aktywów	109 102	5,6%	117 264	5,5%	127 205	6,8%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 242 030	63,9%	1 403 754	66,2%	1 142 488	60,8%
Zapasy	587 426	30,2%	598 645	28,2%	491 672	26,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	481 710	24,8%	526 595	24,8%	424 628	22,6%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	155 658	8,0%	263 618	12,4%	215 513	11,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 943 570</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 119 411</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 880 135</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	202 745	10,4%	203 735	9,6%	212 913	11,3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	125 281	6,4%	169 727	8,0%	272 759	14,5%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	77 561	4,0%	96 582	4,6%	105 680	5,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45 721	2,4%	43 101	2,0%	34 127	1,8%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 615 544	83,1%	1 745 949	82,4%	1 394 463	74,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 223 186	62,9%	1 313 299	62,0%	1 097 843	58,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	262 834	13,5%	288 967	13,6%	150 755	8,0%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	83 176	4,3%	108 047	5,1%	107 175	5,7%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 943 570</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 119 411</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 880 135</b>	<b>100,0%</b>

#### 3.1. Struktura majątku

Struktura majątku Grupy PGF S.A. na 30.06.2022 nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2021 roku i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 36,1% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 2,3 p.p.

Na dzień 30.06.2022 aktywa trwałe wyniosły 701 540 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych była wartość firmy (16,9% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych były wartości niematerialne i prawne (10,6% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 242 030 tys. zł i stanowiły 63,9% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2021 – 66,2% aktywów ogółem). Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (30,2% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (24,8% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2022 roku stan zapasów wyniósł 587 426 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 38 dni i w porównaniu do stanu na 30.06.2021 nie uległ zmianie.

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

Na dzień 30.06.2022 roku stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 481 710 tys. zł. a wskaźnik ich rotacji wyniósł 31 dni i skrócił się o 2 dni w porównaniu do końca czerwca 2021 roku.

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

*Tabela 7: Rotacja kapitału obrotowego w Grupie PGF S.A – stan na dzień 30.06.2022 r., 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.*

Rotacja w dniach	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Rotacja zapasów	38	46	38
Rotacja należności	31	41	33
Rotacja zobowiązań	80	102	85
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>(11)</b>	<b>(15)</b>	<b>(14)</b>

W pierwszym półroczu 2021 roku, spółki w ramach Grupy Kapitałowej PGF S.A. udzieliły sobie wzajemnie pożyczek w wysokości 50 tys. zł. W Grupie funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy oraz spółki Grupy Jednostki Dominującej korzystały z śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2022 roku stan należności z tytułu cashpoolingu wynosił 153 374 tys. zł.

### **3.2. Struktura źródeł finansowania majątku**

Na dzień 30.06.2022 roku aktywa były finansowane kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom podmiotu dominującego w 10,3%. Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 89,7% pasywów tj. o 0,8 p.p. mniej niż na 31.12.2021 r. . Na zobowiązania w kwocie 1 740 825 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 223 186 tys. zł (62,9% sumy bilansowej, na 31.12.2021 r. 62,0%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 359 516 tys. zł (18,5% sumy bilansowej, na 31.12.2021 r. 20,4%), w tym zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów 96 682 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniósł 80 dni i uległ on skróceniu o 5 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na dzień 30.06.2021 roku.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł (154 050) tys. zł, a jego rotacja (10) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa pogorszeniu o 4 dni, w porównaniu do końca analogicznego okresu roku ubiegłego. Na pogorszenie rotacji kapitału obrotowego główny wpływ miało skrócenie rotacji zobowiązań.

*Tabela 8: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2022 r., 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.*

Zobowiązanie finansowe	30.06.2022 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2021 (tys. zł)	% sumy bilansowej	30.06.2021 (tys. zł)	% sumy bilansowej
<b>Długoterminowe w tym:</b>	<b>77 561</b>	<b>4,0%</b>	<b>124 627</b>	<b>5,9%</b>	<b>236 548</b>	<b>12,6%</b>
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	77 561	4,0%	96 582	4,6%	105 680	5,6%
<b>Krótkoterminowe w tym:</b>	<b>281 955</b>	<b>14,5%</b>	<b>308 333</b>	<b>14,5%</b>	<b>170 156</b>	<b>9,1%</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	262 834	13,5%	288 967	13,6%	150 755	8,0%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>359 516</b>	<b>18,5%</b>	<b>432 960</b>	<b>20,4%</b>	<b>406 704</b>	<b>21,6%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	14 242	0,7%	11 986	0,6%	8 254	0,4%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>345 274</b>	<b>17,8%</b>	<b>420 974</b>	<b>19,9%</b>	<b>398 450</b>	<b>21,2%</b>

\* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 30.06.2022 roku wyniosły 359 516 tys. zł (na 31.12.2021 r. 432 960 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 77 561 tys. zł (4,0% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 281 955 tys. zł (14,5% sumy bilansowej). Na dzień bilansowy stan krótkoterminowych aktywów finansowych (należności z tytułu cash pooling) wynosił 153 374 tys. zł. i zmniejszył się o 108 747 tys. zł w stosunku do salda na koniec 2021.

Na dzień 30.06.2022 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 14 242 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 345 274 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec roku 2021, zadłużenie netto zmalało o 75 700 tys. zł w głównej mierze w związku ze zmniejszeniem zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek.

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiły 83 176 tys. zł, były niższe o 24 871 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2021 roku i dotyczyły finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

### **3.3. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2022 r. oraz terminach ich wymagalności**

W okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy nie zawarły nowych umów kredytowych ani aneksów do obowiązujących umów kredytowych.

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

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy został podpisany jeden aneks do umowy kredytowej.

*Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane po 30 czerwca 2022*

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
	28.07.2022	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r., na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa kwota limitu oraz data spłaty. Umowa obowiązuje do dnia 31 lipca 2023 r.

### **3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje**

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

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

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

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 8 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

### 3.5. Płynność

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

*Tabela 10: Wskaźniki płynności Grupy PGF S.A. - stan na dzień 30.06.2022 r., 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.*

Wskaźnik	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Płynność bieżąca	0,77	0,80	0,82
Płynność szybka	0,41	0,46	0,47

*płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

### 3.6. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej (32 665) tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 117 188 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej (82 267) tys. zł

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały w głównej mierze ze zmniejszenia salda zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zmniejszenia salda należności z tyt. cash poolingu. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały, m.in. ze spłaty kredytów i pożyczek dokonanych w I półroczu 2022 r. W pierwszym półroczu 2022 r. Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2 256 tys. zł.

## 4. Kierunki i rozwój

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 i procesową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków przy jednoczesnej optymalizacji kosztów prowadzenia działalności.

## 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 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, 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 4.1 sprawozdania finansowego Grupy PGF.

### • Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną.

W skład powyższego ryzyka wchodzi między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Zarząd PGF S.A. identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować. 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 z dnia 13 marca 2015 r. z późniejszymi zmianami.

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.

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

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

Spółki Grupy narażone są również na ryzyko pojawienia się przypadków zachorowań wśród pracowników, co może skutkować czasowymi ograniczeniami w bieżącym funkcjonowaniu.

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

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

#### **6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2022**

W dniu 29 listopada 2021 r. została podpisana umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, w skład której weszła m.in. Spółka PGF S.A. Rokiem podatkowym Podatkowej Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 r. i skończy się 31 grudnia 2022 r. Umowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Poza wpływem pandemii COVID-19 oraz wojny na Ukrainie opisanym w punkcie 2.1 raportu, w okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały również zmiany czynników makroekonomicznych. Obserwowany był istotny wzrost cen energii elektrycznej, który wyniósł 5,1% w czerwcu 2022 w odniesieniu do analogicznego miesiąca roku 2021. Istotny wpływ na koszty działalności Spółki PGF S.A. miał również wzrost cen paliwa, który w czerwcu 2022 wyniósł 46,7% względem czerwca roku ubiegłego. Kolejnym czynnikiem mającym istotny wpływ na działalność Spółki PGF S.A. w okresie sprawozdawczym było zwiększenie



wysokości minimalnego wynagrodzenie z 2 800 zł w 2021 r. do 3 010 zł w 2022 r., co stanowi wzrost o 7,5%. Powyższe zmiany miały wpływ na wzrost kosztów prowadzenia działalności PGF S.A. i osłabiły efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W ocenie Zarządu, w okresie sprawozdawczym, nie wystąpiły inne istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, niż opisane powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

W dniu 16 sierpnia 2022 r. Jednostka Dominująca wykupiła i umorzyła 130 tys. szt. obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 130 mln zł wyemitowanych w 2020 roku.

W dniu 22 sierpnia 2022r., Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 130 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego. Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy PGF S.A., a Haitong Bank S.A.

We wrześniu 2022 r. Jednostka Dominująca wyemitowała 130 tys. sztuk obligacji w cenie emisyjnej równej cenie nominalnej obligacji wynoszącej 1 tys. zł. Rejestracja Obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła w dniu 9 września 2022 r. Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące.

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

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

**8. Dodatkowe informacje**

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

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

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

W 2020 roku UOKiK wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych to nowe kompetencje Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 5 mln zł (od 2022 roku będzie to 2 mln zł). Dotyczy to zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 roku lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 roku. Z uwagi na nowe przepisy prawa oraz brak orzecznictwa w tym zakresie trudno jest przewidzieć wynik postępowania. Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Grupę metody ograniczenia ryzyka zatorów płatniczych okażą się nie w pełni wystarczające, co może generować ryzyko nałożenia na Grupę kar finansowych, a tym samym mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy.

Po dniu bilansowym Spółka PGF S.A. otrzymała zawiadomienie Prezesa UOKiK, zawierające szczegółowe uzasadnienie zarzutów w toczącej się sprawie, które poprzedza wydanie decyzji.

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

## **9. Oświadczenia Członków Zarządu**

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Grupa Kapitałowa PGF  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2022 r.  
*w tys. zł, chyba że wskazano inaczej*

**Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

Piotr Cieślak	Prezes Zarządu
Marzena Siemińska	Wiceprezes Zarządu
Rafał Załubka	Członek Zarządu
Łukasz Morawiec	Członek Zarządu
Tomasz Zarębiński	Członek Zarządu

Łódź, dnia 13 września 2022 r.