



**Sprawozdanie z działalności**  
**Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna**  
**za I półrocze 2021 roku.**

## SPIS TREŚCI

1.	Charakterystyka Grupy .....	2
1.1.	Organizacja Grupy Kapitałowej PGF.....	3
1.2.	Sprzedaż i dystrybucja .....	3
2.	Analiza wyniku finansowego .....	4
2.1	Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF .....	6
2.2	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy .....	8
3.	Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....	9
3.1.	Struktura majątku .....	9
3.2.	Struktura źródeł finansowania majątku.....	10
3.3.	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2021 r. oraz terminach ich wymagalności .....	12
3.4.	Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	12
3.5.	Płynność .....	13
3.6.	Przepływy pieniężne .....	13
4.	Kierunki rozwoju .....	13
5.	Zarządzanie ryzykiem.....	14
6.	Zdarzenia istotne w I półroczu 2021 .....	15
7.	Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego .....	16
8.	Dodatkowe informacje .....	17
9.	Oświadczenia Członków Zarządu .....	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. Świadczy usługi 24 godziny na dobę, sprzedając około 2 mln opakowań leków dziennie. Szeroki pakiet dostępnych produktów stanowi źródło przewagi konkurencyjnej Grupy i jest gwarantem dostępności zarejestrowanych w kraju leków. Grupa PGF S.A. 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 i dostarcza produkty do ponad 12 tysięcy polskich aptek. 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 25 tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła, kosmetyki i produkty weterynaryjne. 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 stosuje system monitorowania temperatury, umożliwiając 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 2021 roku Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

- 8 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną
- 2 spółkach stowarzyszonych wycenianych zgodnie z metodą praw własności.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30.06.2021 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 2021 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2 347 930 tys. zł. 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.

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, 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 1H2021 i 1H2020*

Asortyment	Struktura I półrocze 2021		Struktura I półrocze 2020	
	I półrocze 2021 (tys. zł)	(%)	I półrocze 2020 (tys. zł)	(%)
Leki i suplementy diety	2 129 731	92,4%	2 202 316	91,8%
Kosmetyki i środki higieny	54 060	2,3%	57 148	2,4%
Preparaty ziołowe pozostałe	121 738	5,3%	139 151	5,8%
<b>Razem</b>	<b>2 305 529</b>	<b>100%</b>	<b>2 398 616</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 2021 roku.

W pierwszym półroczu 2021 roku Grupa PGF zrealizowała przychody na poziomie 2 347 930 tys. zł, osiągając tym samym niższe o (3,5)% przychody w porównaniu do roku ubiegłego. Grupa zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 168 684 tys. zł, tj. o (9,6)% niższy niż w pierwszym półroczu 2020 roku. Sprzedaż towarów i materiałów stanowiła 98,2% przychodów ze sprzedaży. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 7,2% i była niższa o (0,5) 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 165 059 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 7,0% i był wyższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2020 o 0,1 p.p.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 503 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2020 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zmalało o 2 819 tys. zł, co jest m.in. wynikiem otrzymania przez Spółki Grupy w ubiegłym roku dofinansowania z tyt. tarczy antykryzysowej.

W pierwszym półroczu Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 4 526 tys. zł, w porównaniu do pierwszego półrocza 2020 niższy o 17 407 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był spowodowany przede wszystkim osiągnięciem niższego zysku ze sprzedaży oraz niższych pozostałych przychodów operacyjnych.

EBITDA za pierwsze półrocze 2021 roku wyniosła 18 159 tys. zł, tj. o 15 639 tys. zł mniej niż w roku ubiegłym, a rentowność EBITDA wyniosła 0,8% i była niższa o 0,6 p.p. względem analogicznego okresu 2020 roku. Bez uwzględnienia zastosowania MSSF 16, EBITDA w pierwszym półroczu 2021 roku wyniosłaby 9 022 tys. zł.

*EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja*

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

*Tabela 2: Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w okresie 1H2021 i 1H2020 (tys. zł)*

	1H 2021	1H 2020
Przychody finansowe	7 418	11 459
Koszty finansowe	(16 748)	(19 181)
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych</b>	<b>(9 330)</b>	<b>(7 722)</b>

Przychody finansowe składają się głównie z odsetek od należności z tytułu cash pooling, przychodów z tyt. przywrócenia utraty wartości udziałów oraz wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych (8 783) tys. zł, oraz inne koszty finansowe (7 966) tys. zł, m.in. prowizje od kredytów i pożyczek, obligacji oraz pozostałych, jak również koszty z tyt. poręczeń i gwarancji.

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 (4 804) tys. zł. Podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2021 roku powiększył stratę brutto o 4 115 tys. zł. Wynik netto ogółem wyniósł (8 919) tys. zł i uległ na pogorszeniu o 17 185 tys. zł. względem roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła (9 254) 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 2021 i 1H2020. (tys. zł)*

	1H 2021	1H 2020	Zmiana 1H 2021 /1H 2020	
Przychody ze sprzedaży	2 347 930	2 433 862	(85 932)	-3,5%
Zysk ze sprzedaży	168 684	186 684	(18 000)	-9,6%
Koszty sprzedaży	147 425	152 093	(4 668)	-3,1%
Koszty ogólnego zarządu	17 634	15 980	1 654	10,4%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	165 059	168 073	(3 014)	-1,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	503	3 322	(2 819)	-84,9%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	398	0	398	-
<b>EBITDA</b>	<b>18 159</b>	<b>33 798</b>	<b>(15 639)</b>	<b>-46,3%</b>
EBIT	4 526	21 933	(17 407)	-79,4%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(9 330)	(7 722)	(1 608)	-20,8%
Zysk brutto	(4 804)	14 211	(19 015)	-
Podatek dochodowy	4 115	5 945	(1 830)	-30,8%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(9 254)	8 096	(17 350)	-

\*z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

**Tabela 4:** Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF S.A. w okresie 2Q 2021 r. i 2Q 2020 r.

	2Q 2021	2Q 2020	Zmiana 2Q 2021 /2Q 2020	
Przychody ze sprzedaży	1 169 488	954 848	214 640	22,5%
Zysk ze sprzedaży	82 327	66 906	15 421	23,0%
Koszty sprzedaży	72 641	70 624	2 017	2,9%
Koszty ogólnego zarządu	8 131	7 389	742	10,0%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	80 772	78 013	2 759	3,5%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	270	4 577	(4 307)	-94,1%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	398	0	398	-
<b>EBITDA</b>	<b>8 992</b>	<b>(669)</b>	<b>9 661</b>	-
<b>EBIT</b>	<b>2 223</b>	<b>(6 530)</b>	<b>8 753</b>	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(5 012)	(1 604)	(3 408)	-212,5%
Zysk brutto	(2 789)	(8 134)	5 345	65,7%
Podatek dochodowy	594	(347)	941	-
<b>Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>(3 528)</b>	<b>(7 912)</b>	<b>4 384</b>	<b>55,4%</b>

\*z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Z uwagi na zaburzoną porównywalność do analogicznego okresu roku ubiegłego, która została spowodowana ponadnormatywnym wzrostem rynku obserwowanym w 1Q 2020 roku, w poniższej tabeli prezentowane są również wskaźniki rentowności zrealizowane na koniec roku 2020.

**Tabela 5:** Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF S.A. za 1H 2021,2020 i 1H2020

Wskaźnik	1H 2021	2020	1H 2020	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	7,2%	7,2%	7,7%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności kosztów sprzedaży	6,3%	6,3%	6,2%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności kosztów ogólnego zarządu	0,8%	0,8%	0,7%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBITDA	0,8%	0,8%	1,4%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBIT	0,2%	0,3%	0,9%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności brutto	-0,2%	-0,1%	0,6%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności netto	-0,4%	-0,2%	0,3%	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, powodująca zakłócenia w systemie gospodarczym i administracyjnym oraz wywołująca istotne zmiany w otoczeniu rynkowym, które wpłynęły na realizowane przez rynek farmaceutyczny oraz Grupę wyniki. Zmiany wielkości rynku wywołane przez wystąpienie pandemii wpłynęły na wykazywane dynamiki sprzedaży w roku bieżącym. W I kwartale 2020 roku, w szczególności w marcu, wystąpił znaczący wzrost sprzedaży farmaceutyków, po czym w II kwartale nastąpił bardzo znaczący – nienotowany wcześniej spadek. Wielkość bazy porównawczej miała więc istotne

znaczenie na wyniki w samym I (znaczący spadek) jak i II kwartale (znaczny wzrost). W ujęciu całego półrocza tendencje te wzajemnie się skompensowały.

W pierwszym półroczu 2021 roku wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 0,6%<sup>1</sup> względem analogicznego okresu roku ubiegłego. W drugim kwartale 2021 roku rynek odnotował 29,5% wzrost sprzedaży w porównaniu do drugiego kwartału roku 2020 kiedy to rynek odnotował największe spadki przychodów spowodowane wprowadzonymi ograniczeniami w przemieszczaniu się ludności, zamknięciem wielu obiektów handlowych oraz zwiększeniem dystansu społecznego, który przełożył się na mniejszą liczbę zachorowań na gripę oraz sezonowe infekcje wirusowe inne niż koronawirus SARS-CoV-2. W Grupie PGF w drugim kwartale 2021 roku został odnotowany wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 22,5% względem drugiego kwartału 2020 roku.

Tendencje w zakresie sprzedaży wpłynęły również na osiągnięte wyniki w poszczególnych kwartałach. Po istotnym pogorszeniu w I kwartale – sam drugi kwartał przyniósł poprawę wyników, przy czym należy zaznaczyć, że rozpoznany w II kwartale 2020 rok dodatni wpływ tarcz antykrzysowych, z których skorzystania były uprawnione spółki z Grupy PGF, skompensował część strat z tytułu spadku sprzedaży i realizowanych marż. W 2021 roku ten wpływ nie występuje.

Aby niwelować wpływ epidemii na wyniki finansowe, spółki Grupy PGF podejmowały zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji jak i wprowadzały oszczędności w obszarach, które nie wpłyną negatywnie na przyszłe wyniki Grupy. Grupa PGF również intensyfikuje swoje działania w celu poszukiwania nowych obszarów sprzedaży poprawiających marżę, poprzez m.in. wprowadzanie do obrotu marek własnych. W celu zapewnienia ciągłości działania, Grupa PGF nieprzerwanie podejmuje i zaleca pracownikom szczególne środki prewencyjne zmniejszające ryzyko zarażenia, m.in. możliwość pracy poza miejscem stałego jej wykonywania (praca zdalna – na stanowiskach, gdzie jest to możliwe), obowiązek bezzwłocznego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą. Dbając o zdrowie swoich pracowników i partnerów, Grupa zgodnie z wdrożonymi procedurami w razie zaistnienia takiej potrzeby, poddaje obiekty magazynowe, jak i powierzchnie biurowe 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. Powyższe działania pozwoliły utrzymać poziom absencji pracowników na bezpiecznym poziomie i uniknąć zakłóceń w działalności operacyjnej Grupy. Spółki Grupy PGF ponoszą dodatkowe koszty działalności operacyjnej związane z powyższymi działaniami, które w skali działalności Grupy nie stanowią istotnej kwoty.

Zdaniem Zarządu PGF, w związku z ewentualnym nadejściem kolejnej „fali” pandemii COVID-19 mogą w przyszłości wystąpić problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to obecnie mało prawdopodobne, ze względu na podjęte w skali globalnej działania dostosowawcze funkcjonowania w warunkach pandemii. Również realizowany program szczepień, odmrożenie gospodarki oraz likwidacja obostrzeń w przemieszczaniu się ludności, powinno przyczynić się do ustabilizowania sytuacji rynkowej i powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu, która była obserwowana w latach ubiegłych.

Zarządy spółek Grupy PGF przeanalizowały sytuację w kontekście COVID-19 i ryzyk z nim związanych. Obecnie w obszarze płynności, finansowania i zabezpieczenia kontynuowania działalności operacyjnej nie identyfikują ryzyka dla kontynuacji działalności.

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



Z wyjątkiem wpływu pandemii koronawirusa, w okresie pierwszego półrocza 2021 roku nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

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

Czynniki wpływające na osiągnięte przez Grupę PGF S.A. wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. W pierwszym półroczu 2021 roku w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2020 dynamika rynku hurtowego do aptek wyniosła +0,6%<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 spółkę,
- 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 Grupy Kapitałowej 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. Poziom stóp procentowych w Polsce od dłuższego czasu jest na niskim poziomie. 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 spółek cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym, a z reguły niższa w wiosenno-letnim,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych lub wycieku danych,
- na wyniki może mieć wpływ rozwój pandemii koronawirusa COVID -19 w kolejnych kwartałach.

<sup>2</sup> Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

### 3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2021 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 30.06.2021 r., 31.12.2020 r. i 30.06.2020 r.*

	2021-06-30		2020-12-31		2020-06-30	
Aktywa trwałe, w tym:	737 647	39,2%	749 835	37,4%	719 756	41,4%
Wartość firmy	327 508	17,4%	331 896	16,5%	324 702	18,7%
Wartości niematerialne	207 185	11,0%	208 677	10,4%	209 552	12,0%
Prawo do użytkowania aktywów	127 205	6,8%	135 469	6,8%	128 689	7,4%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 142 488	60,8%	1 256 722	62,6%	1 019 548	58,6%
Zapasy	491 672	26,2%	618 291	30,8%	471 672	27,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	424 628	22,6%	472 491	23,5%	416 983	24,0%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	215 513	11,5%	153 349	7,6%	115 141	6,6%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 880 135</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 006 557</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 739 304</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	208 964	11,1%	221 309	11,0%	239 417	13,8%
Udziały niekontrolujące	3 949	0,2%	3 956	0,2%	4 972	0,3%
Zobowiązania długoterminowe w tym:	272 759	14,5%	287 773	14,3%	148 649	8,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	130 868	7,0%	137 996	6,9%	3 800	0,2%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	105 680	5,6%	113 850	5,7%	108 274	6,2%
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	1 394 463	74,2%	1 493 519	74,4%	1 346 266	77,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 097 843	58,4%	1 219 639	60,8%	823 306	47,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	150 755	8,0%	122 349	6,1%	363 960	20,9%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	107 175	5,7%	102 525	5,1%	113 076	6,5%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 880 135</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 006 557</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 739 304</b>	<b>100,0%</b>

#### 3.1. Struktura majątku

Struktura majątku Grupy PGF S.A. na 30.06.2021 nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2020 roku i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 39,2% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 1,8 p.p. Na dzień 30.06.2021 aktywa trwałe wyniosły 737 647 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych była wartość firmy (17,4% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych były wartości niematerialne i prawne (11,0% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 142 488 tys. zł i stanowiły 60,8% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2020 – 62,6% aktywów ogółem). Zmniejszenie udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej było spowodowane w głównej mierze zmniejszeniem stanu zapasów. Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (26,2% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (22,6% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2021 roku stan zapasów wyniosło 491 672 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 38 dni i w porównaniu do stanu na 30.06.2020 uległ wydłużeniu o 3 dni.

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

Na dzień 30.06.2021 roku stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 424 628 tys. zł. i był o 47 863 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2020 roku. Wskaźnik rotacji należności wyniósł 33 dni i wydłużył się o 2 dni w porównaniu do końca czerwca 2020 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 30.06.2021 r., 31.12.2020 r. i 30.06.2020 r.*

Rotacja w dniach	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Rotacja zapasów	38	46	35
Rotacja należności	33	35	31
Rotacja zobowiązań	85	91	61
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>	<b>5</b>

W pierwszym półroczu 2021 roku, spółki w ramach Grupy Kapitałowej PGF S.A. udzieliły sobie wzajemnie pożyczek w wysokości 1 mln 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 30.06.2021 roku stan należności z tytułu cashpoolingu wynosił 215 513 tys. zł.

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

Na dzień 30.06.2021 roku aktywa były finansowane kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom podmiotu dominującego w 11,1%. Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 88,9% pasywów tj. o 0,1 p.p. mniej niż na 31.12.2020 r .

Na zobowiązania w kwocie 1 667 222 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 097 843 tys. zł (58,4% sumy bilansowej, na 31.12.2020 r. 60,8%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 406 704 tys. zł (21,6% sumy bilansowej, na 31.12.2020 r. 19,6%), w tym zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów 125 081 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniósł 85 dni i uległ on wydłużeniu o 24 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na dzień 30.06.2020 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 (181 543) tys. zł, a jego rotacja (14) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa skróceniu o 19 dni, w porównaniu do końca analogicznego okresu roku ubiegłego. Na poprawę rotacji kapitału obrotowego główny wpływ miało wydłużenie rotacji zobowiązań. Znaczna poprawa w zakresie rotacji kapitału obrotowego netto jest ściśle związana z jego pogorszeniem na koniec czerwca roku ubiegłego, co było spowodowane istotnym zakłóceniem sprzedaży (gwałtowny wzrost, a następnie jej spadek) oraz bardzo dużym dodatkowym zwiększeniem zapasów w I kwartale 2020 roku. Wpłynęło to ta bardzo duży wzrost kapitału obrotowego netto na koniec czerwca 2020 roku. Obecnie wpływ tego zakłócenia uległ wygaszeniu, a Grupa PGF powróciła do wcześniejszego trendu w zakresie optymalizacji kapitału obrotowego.

*Tabela 8: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2021 r., 31.12.2020 r. i 30.06.2020 r.*

Zobowiązania finansowe	2021-06-30 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	2020-12-31 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	2020-06-30 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
<b>Długoterminowe, w tym:</b>	<b>236 548</b>	<b>12,6%</b>	<b>251 846</b>	<b>12,6%</b>	<b>112 074</b>	<b>6,4%</b>
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	105 680	5,6%	113 850	5,7%	108 274	6,2%
<b>Krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>170 156</b>	<b>9,1%</b>	<b>141 593</b>	<b>7,1%</b>	<b>381 391</b>	<b>21,9%</b>
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	19 401	1,0%	19 244	1,0%	17 431	1,0%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>406 704</b>	<b>21,6%</b>	<b>393 439</b>	<b>19,6%</b>	<b>493 465</b>	<b>28,4%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 254	0,4%	10 134	0,5%	11 878	0,7%
<b>Zadłużenie netto*</b>	<b>398 450</b>	<b>21,2%</b>	<b>383 305</b>	<b>19,1%</b>	<b>481 587</b>	<b>27,7%</b>
<b>Zadłużenie netto (bez wpływu MSSF 16)*</b>	<b>321 879</b>	<b>17,8%</b>	<b>299 849</b>	<b>15,6%</b>	<b>405 917</b>	<b>24,4%</b>

*\*Zadłużenie netto nie obejmuje należności z tyt. cash pooling*

Zobowiązania finansowe na dzień 30.06.2021 roku wyniosły 406 704 tys. zł (na 31.12.2020 r. 393 439 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 236 548 tys. zł (12,6% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 170 156 tys. zł (9,1% sumy bilansowej). Na dzień bilansowy stan krótkoterminowych aktywów finansowych (należności z tytułu cash pooling) wynosił 215 513 tys. zł. i zwiększyło się o 62 169 tys. zł w stosunku do salda na koniec 2020.

Na dzień 30.06.2021 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 8 254 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 398 450 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec roku 2020, zadłużenie netto nie uległo znaczącej zmianie. Bez uwzględnienia zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów związanych z zastosowaniem MSSF 16, zadłużenie na 30 czerwca 2021 roku wyniosłoby 321 878 tys. zł. Po uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling zadłużenie netto bez uwzględnienie wpływu MSSF 16 na dzień 30.06.2021 roku wyniosłoby 106 366 tys. zł.

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

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiły 107 175 tys. zł, były wyższe o 4 650 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku i dotyczyły finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

W 2021 roku nie wystąpiły jakiegokolwiek zakłócenia w zdolności spółek Grupy PGF do wywiązania się ze zobowiązań.

### **3.3. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2021 r. oraz terminach ich wymagalności**

W okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy nie podpisały nowych umów kredytowych.

W pierwszym półroczu 2021 roku Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 1 aneks do umowy kredytowej.

*Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane w pierwszym półroczu 2021*

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	05.01.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 stycznia 2019 r. na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy limit oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2022 r.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie zostały podpisane aneksy do umów kredytowych.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2021 roku znajdują się w nocy

3.4. śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2021.

### **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	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 z Pelion S.A.	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 30.06.2021 r., 31.12.2020 r. i 30.06.2020 r.*

Wskaźnik	2021-06-30	2020-12-31	2020-06-30
Płynność bieżąca	0,82	0,84	0,76
Płynność szybka	0,47	0,43	0,41

*płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

Na poprawę wskaźnika płynności szybkiej wpływ miało w głównej mierze mniejszy stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

### 3.6. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 49 629 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (66 430) tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 14 921 tys. zł

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wynika z poniesionych wydatków z tytułu zasilenia struktur cash poola o kwotę 61 985 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2021 roku przepływy pieniężne netto wyniosły (1 880) tys. zł, co oznacza zmniejszenie o 6 313 tys. zł w stosunku do pierwszego półrocza 2020 roku.

## 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 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 3.1 śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 roku 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 nierozzerwalną 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.

Powyższe 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 2021**

- W okresie pierwszego półrocza 2021 r. spółka zależna Grupy (PGF Weterynaria Sp. z o.o.) nabyła od udziałowców niekontrolujących 258 szt. udziałów Spółki Polwet - Centrowet Sp. z o.o. w Łasku, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 80%.
- W dniu 1 kwietnia 2021 Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia, XX Wydział KRS dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej PGF Weterynaria sp. z o.o., na którą została przeniesiona zorganizowana część przedsiębiorstwa spółki powstała w wyniku podziału spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.  
Podział Spółki Dzielonej został dokonany przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego w istniejącym przedsiębiorstwie, zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych, polegających na prowadzeniu hurtowni farmaceutycznej, produktów leczniczych weterynaryjnych oraz obrocie hurtowymi środkami farmaceutycznymi i



materiałami medycznymi stosowanymi wyłącznie u zwierząt. Podział nastąpił bez obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A. W wyniku podziału nie zostały dokonane żadne zmiany w statucie Spółki Dzielonej.

Na skutek wydzielenia ZCP i wniesienia go do Spółki Przejmującej, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 8,5 mln zł, poprzez utworzenie nowych, równych i niepodzielnych udziałów w ilości 85 tys. o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 8,5 mln zł. Udziały zostały w całości objęte przez jedynego Akcjonariusza Spółki Dzielonej, tj. przez Pelion S.A. Stosunek posiadanych udziałów w Spółce Przejmującej po zarejestrowaniu podziału wygląda następująco: 55/45 (Pelion S.A. do PGF S.A.)

Dodatkowe szczegóły nt. wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostały udostępnione w Raporcie Bieżącym nr 19/2020 oraz Raporcie Bieżącym nr 1/2021.

- W dniu 13 kwietnia 2021 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi na podstawie art. 455 § 1 w związku z art. 430 § 1 oraz w związku z art. 457 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych postanawiało obniżyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 372 mln zł do kwoty 280 mln zł, to jest o kwotę 92 mln zł przez umorzenie 9,2 mln akcji serii A o wartości nominalnej 92 mln zł, należących do jedynego Akcjonariusza - Spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest wyrównanie poniesionych strat z lat ubiegłych. Straty z lat ubiegłych w Spółce Polska Grupa Farmaceutyczna powstały głównie w wyniku rozliczenia księgowego transakcji połączenia ze Spółkami zależnymi, które miały miejsce w 2017 i 2018 roku. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych, nie nastąpi zwrot Akcjonariuszowi wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Powyższa zmiana nie ma wpływu na wysokość kapitałów własnych Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi.

W ocenie Zarządu, w okresie sprawozdawczym, nie wystąpiły inne zdarzenia istotne, 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**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne niż opisane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu z działalności, 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 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

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

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

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.

Na dzień 30.06.2021 roku łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności 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.

## 9. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy roczne 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 Grupy Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Grupa Kapitałowa PGF  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2021 r.  
*w tys. zł, chyba że wskazano inaczej*

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

Andrzej Niedbalski	Prezes Zarządu
Marzena Siemińska	Wiceprezes Zarządu
Piotr Cieślak	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Zontek	Członek Zarządu
Rafał Załubka	Członek Zarządu

Łódź, dnia 25 sierpnia 2021 r.