



**Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 31 MARCA 2018 ROKU**

Skonsolidowany raport kwartalny zawiera:

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku	1
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	2
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R.	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	9
1.3 Zatwierdzenie skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	9
1.5 Podstawa sporządzenia skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	10
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	11
1.7 Kursy walut	12
2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	13
3. WARTOŚCI SZACUNKOWE	13
3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych	13
4. ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM KWARTALE 2018 ROKU	15
5. OPODATKOWANIE	15
5.1 Podatek dochodowy	15
5.2 Odroczony podatek dochodowy	15
6. AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	15
6.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.	15
6.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	16
7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF	16
7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym	16
7.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	18

7.3	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	18
7.4	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy	18
7.5	Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	18
7.6	Zobowiązania finansowe	18
7.7	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	18
7.8	Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	19
7.9	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	19
7.10	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia	19
7.11	Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	19
7.12	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	19
7.13	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	20
8.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	21
8.1	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	21
8.2	Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	21
8.3	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	22
8.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	22
8.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	22
8.6	Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	23
8.7	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
8.8	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	23
8.9	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	23
8.10	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	23
9.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	24

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
Przychody ze sprzedaży	1 447 738	1 378 882
Koszt własny sprzedaży	(1 352 950)	(1 298 986)
Zysk ze sprzedaży	94 788	79 896
Koszty sprzedaży	(68 452)	(58 026)
Koszty ogólnego zarządu	(8 290)	(11 533)
Pozostałe przychody operacyjne	294	480
Pozostałe koszty operacyjne	(623)	(833)
Zysk na działalności operacyjnej	17 717	9 984
Przychody finansowe	3 086	2 779
Koszty finansowe	(8 669)	(3 707)
Zysk brutto	12 134	9 056
Podatek dochodowy	(2 735)	(1 804)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9 399	7 252
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto ogółem	9 399	7 252
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 276	7 068
Akcjonariuszom niekontrolującym	123	184
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)		
- podstawowy / rozwodniony	0,25	0,19

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
Zysk netto	9 399	7 252
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody netto	9 399	7 252
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 276	7 068
Akcjonariuszom niekontrolującym	123	184

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	12 134	9 056
II. Korekty razem	(49 660)	(63 809)
Amortyzacja	1 449	1 201
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 350	2 519
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	2 746	(1 981)
Zmiana stanu zapasów	(21 194)	124 216
Zmiana stanu należności	(50 511)	(28 172)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	16 027	(160 216)
Zapłacony podatek dochodowy	467	(1 378)
Inne korekty netto	6	2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(37 526)	(54 753)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	9 293	273
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	220	233
Odsetki	2 112	40
Inne wpływy inwestycyjne netto	6 961	-
II. Wydatki	(4 082)	(1 576)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 860)	(1 350)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(13)	(47)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(2 209)	(179)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 211	(1 303)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	36 364	43 244
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	36 364	43 244
II. Wydatki	(3 677)	(1 824)
Wykup udziałów niekontrolujących	(49)	-
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 004)	(337)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(200)	(317)
Odsetki	(2 424)	(1 170)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 687	41 420
Razem przepływy pieniężne netto	372	(14 636)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	372	(14 636)
Środki pieniężne na początek okresu	7 858	23 721
Środki pieniężne na koniec okresu	8 230	9 085

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
AKTYWA TRWAŁE	571 216	572 519	569 549
Wartość firmy	323 652	323 652	323 652
Wartości niematerialne	209 239	209 699	210 758
Rzeczowe aktywa trwałe	26 656	24 786	16 997
Nieruchomości inwestycyjne	680	680	680
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	7 415	9 850	10 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 574	3 852	7 278
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	5
AKTYWA OBROTOWE	1 469 329	1 404 937	1 079 501
Zapasy	580 478	559 284	487 075
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	381 204	388 078	116
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	496 553	445 712	577 738
Należności z tytułu podatku dochodowego	501	1 148	4 015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 230	7 858	9 085
Pozostałe aktywa obrotowe	2 363	2 857	1 472
AKTYWA RAZEM	2 040 545	1 977 456	1 649 050

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	243 627	234 271	235 411
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	242 400	233 170	233 765
Kapitał podstawowy	372 000	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	14 613	14 610	13 272
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(305)	(305)	153
Zyski (straty) zatrzymane	(143 908)	(153 135)	(151 660)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(153 184)	(175 139)	(158 728)
- zysk netto	9 276	22 004	7 068
Udziały niekontrolujące	1 227	1 101	1 646
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	211 768	210 478	131 306
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	210 980	209 688	130 473
Pozostałe zobowiązania finansowe	185 825	186 748	111 860
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 200	21 983	17 516
Rezerwy długoterminowe	955	957	1 097
Przychody przyszłych okresów	788	790	833
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 585 150	1 532 707	1 282 333
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 570 910	1 526 560	1 267 729
Pozostałe zobowiązania finansowe	186 633	149 134	45 942
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	123 340	114 084	132 476
Rezerwy krótkoterminowe	4 635	4 090	13 122
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 256 077	1 259 087	1 075 217
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	225	165	972
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	14 240	6 147	14 604
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 040 545	1 977 456	1 649 050

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2018	234 271	233 170	372 000	14 610	(305)	(153 135)	1 101
Całkowite dochody netto	9 399	9 276	-	-	-	9 276	123
- wynik netto za okres	9 399	9 276	-	-	-	9 276	123
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	6	3	-	3	-	-	3
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	6	3	-	3	-	-	3
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	49	49	-	-	-	49	-
- zmiana struktury udziałowej	49	49	-	-	-	49	-
Stan na 30 marca 2018	243 627	242 400	372 000	14 613	(305)	(143 908)	1 227

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2017	228 171	226 696	372 000	13 271	153	(158 728)	1 475
Całkowite dochody netto	7 252	7 068	-	-	-	7 068	184
- wynik netto za okres	7 252	7 068	-	-	-	7 068	184
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2	1	-	1	-	-	1
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	2	1	-	1	-	-	1
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	14	-	-	-	-	-	14
- wypłata dywidendy	14	-	-	-	-	-	14
Stan na 31 marca 2017	235 411	233 765	372 000	13 272	153	(151 660)	1 646

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 ROKU

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Jednostka Dominująca Grupy - Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011 r. pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011 r. i 27 października 2011 r. zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 471297 w Sądzie Rejonowym w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy PGF jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych.

PGF S.A. kontynuuje działalność realizowaną uprzednio przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla - Pelion S.A.

Dnia 30 września 2011 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki, kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 371 950 tys. zł poprzez utworzenie 371 950 nowych udziałów o wartości nominalnej wynoszącej 1 tys. zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jedynego Wspólnika Spółki tj. Pelion S.A. w zamian za wkład niepieniężny o wartości 371 950 tys. zł w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A. obejmującej wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie hurtowej sprzedaży produktów leczniczych, materiałów medycznych i środków farmaceutycznych.

Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona aportem do PGF S.A. obejmowała:

- własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną sprzedażą hurtową,
- wierzytelności oraz środki pieniężne,
- udziały w kapitale zakładowym i akcje spółek bezpośrednio zależnych od Pelion S.A. realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej,
- majątkowe prawa autorskie do programu komputerowego HAL,
- prawa z rejestracji znaków towarowych używanych w działalności hurtowej, w tym znak towarowy PGF, pod którym prowadzona jest sprzedaż hurtowa produktów leczniczych, materiałów medycznych oraz środków farmaceutycznych,
- zobowiązania związane z działalnością hurtową.

W ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostały wniesione aktywa o wartości godziwej 1 417 335 tys. zł oraz zobowiązania o wartości godziwej 1 265 679 tys. zł i opłacone podwyższeniem kapitału własnego o kwotę 371 950 tys. zł. W wyniku rozliczenia transakcji wniesienia aportu, powstała wartość firmy w kwocie 220 294 tys. zł.

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmuje także wartość firmy powstałą z konsolidacji podmiotów zależnych w wysokości 103 358 tys. zł.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:

• Magdalena Tomaszewska	Prezes Zarządu
• Arkadiusz Król	Wiceprezes Zarządu
• Sławomir Strychalski	Wiceprezes Zarządu
• Dariusz Supeł	Wiceprezes Zarządu od dnia 8 stycznia 2018 r. do dnia 23 kwietnia 2018 r.

- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

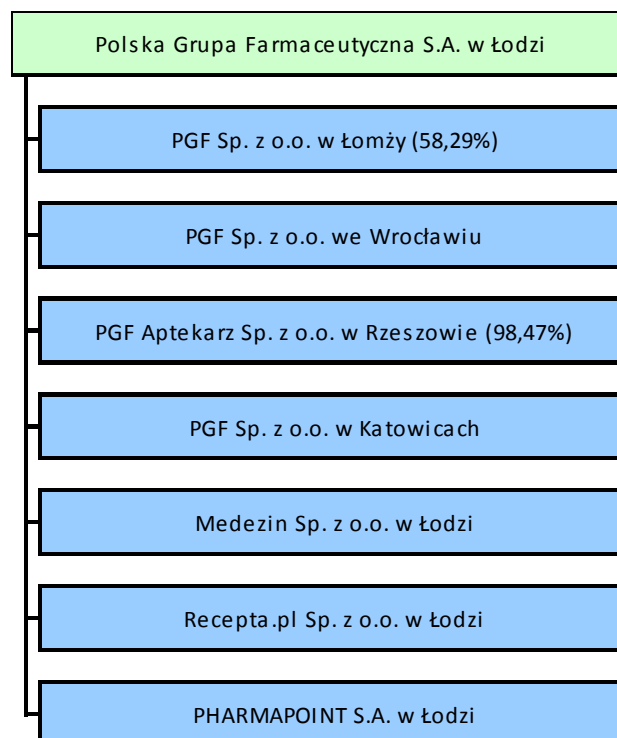
• Ignacy Przystalski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
• Zbigniew Molenda	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
• Jacek Dauenhauer	Członek Rady Nadzorczej
• Mariola Belina – Prażmowska	Członek Rady Nadzorczej
• Jacek Szwajcowski	Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 29 maja 2018 r.

1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31 marca 2018 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 marca 2018 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 7 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Zmiany w strukturze Grupy zostały opisane w części 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.5 Podstawa sporządzenia skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Koszt historyczny ustalany jest na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest złoty polski. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2018 stanowiły:

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

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Okres i zakres sprawozdania

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2018 roku i na dzień 31 marca 2017 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane dane finansowe Grupy.

Sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2018 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2017 rok, opublikowanym w dniu 6 kwietnia 2018 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie Kapitałowej PGF zasady rachunkowości wg MSSF.

Kontynuacja działalności

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

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r., z wyjątkiem zastosowania:

- Zmian do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” - inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmian do MSR 12 „Podatek dochodowy” - ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat - zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmian do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” - zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” - Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Grupy za pierwszy kwartał 2018 roku.

Na dzień 30 maja 2018 roku następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 16 „Leasing” - zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów.

Ponadto na dzień 30 maja 2018 roku następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowe interpretacje zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) - Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” - Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów - z wyjątkiem MSSF16 "Leasing" - nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

1.7 Kursy walut

Transakcje wyrażone w walutach przeliczane są na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na polski złoty przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane są po kursie historycznym z dnia transakcji.

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

- dla danych wynikających ze sprawozdań z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających ze sprawozdań z wyniku oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Treść	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
średni kurs na koniec okresu	4,2085	4,1709	4,2198
średni kurs okresu	4,1784	4,2447	4,2891
najwyższy średni kurs w okresie	4,2416	4,4157	4,4157
najniższy średni kurs w okresie	4,1423	4,1709	4,2198

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa PGF prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami. Z powodu jednorodności działalności spółek, w Grupie nie wyodrębniono segmentów działalności.

CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE

3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów, rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obowiązku istniejącego na dzień bilansowy,
- rozpoznania aktywów podatkowych. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

	01.01.2018	Zmiany			31.03.2018
		Utworzenia	Wykorzystania	Rozwiązania	
Odpisy aktualizujące:	36 567	3 518	137	1 885	38 063
- należności	29 009	1 083	137	665	29 290
- zapasy	6 673	-	-	1 220	5 453
- aktywa finansowe	885	2 435	-	-	3 320
Rezerwy z tytułu:	4 536	2 079	1 536	-	5 079
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 209	-	58	-	1 151
- gratyfikacji należnych odbiorcom	2 967	1 979	1 478	-	3 468
- odszkodowań	360	100	-	-	460
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	2 968	10 523	2 368	-	11 123
- kosztów wynagrodzeń	696	1 992	577	-	2 111
- kosztów usług marketingowych	791	806	790	-	807
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	1 479	7 711	999	-	8 191
- pozostałych tytułów	2	14	2	-	14
Razem	44 071	16 120	4 041	1 885	54 265

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących wartość aktywów, poza ujawnionymi w powyższej tabeli, nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

CZĘŚĆ 4 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM KWARTALE 2018 ROKU

W okresie I kwartału 2018 r. Jednostka Dominująca nabyła od udziałowców niekontrolujących 823 udziały Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 98,47%.

W I kwartale 2018 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

W obu prezentowanych okresach wartość firmy nie uległa zmianie i wynosi 323 652 tys. zł.

Wartość firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 podlega corocznym testom na utratę wartości, ponadto testy przeprowadza się w przypadku, gdy zaistnieją przesłanki utraty wartości.

Ostatni test na utratę wartości wartości firmy został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2017 r. W okresie I kwartału 2018 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek świadczących o utracie wartości wartości firmy, w związku z tym Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości firmy na dzień 31 marca 2018 r.

CZĘŚĆ 5 OPODATKOWANIE

5.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
- bieżący	240	1 324
- odroczony	2 495	480
Podatek dochodowy, razem	2 735	1 804

5.2 Odroczony podatek dochodowy

W bieżącym okresie zmiany aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego obejmowały:

	01.01.2018	Zmiana zysku netto w okresie	31.03.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 770	2 376	37 146
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 901	4 871	57 772

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 marca 2018 r. wyniosła 33 572 tys. zł (na 31 grudnia 2017 r. 30 918 tys. zł).

CZĘŚĆ 6 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

6.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 30 maja 2018 roku:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
Pelion S.A.	37 200 000	100%	37 200 000	100%

6.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji PGF S.A. lub uprawnień do nich.

CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF

7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

W I kwartale 2018 roku Grupa PGF osiągnęła 1 447,7 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 5,0% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W tym samym okresie rynek sprzedaży hurtowej do aptek wzrósł o 6,9%⁽¹⁾.

(1) - na podstawie danych QuintilesIMS, 2018

W I kwartale 2018 roku zysk ze sprzedaży wyniósł 94,8 mln zł i był o 18,6% wyższy niż w analogicznym okresie roku 2017. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,5% i była o 0,7 p.p. wyższa niż w I kwartale 2017 r.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I kwartale 2018 roku wyniosły 76,7 mln zł tj. o 7,2 mln zł więcej niż analogicznym okresie ubiegłego roku, osiągając wskaźnik wyższy o 0.3 p.p. do okresu porównywalnego.

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

Zysk operacyjny w I kwartale 2018 r. wyniósł 17,7 mln zł (w I kwartale 2017 roku 10,0 mln zł). Grupa PGF w I kwartale 2018 roku uzyskała rentowność operacyjną na poziomie 1,2% tj. o 0,5 p.p. wyższą niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

EBITDA za I kwartał 2018 r. wyniosła 19,2 mln zł i była wyższa niż w I kwartale 2017 roku o 8,0 mln zł. Rentowność EBITDA wyniosła 1,3% i była wyższa o 0,5 p.p. w porównaniu do I kwartału 2017 roku.

W okresie I kwartału 2018 Grupa PGF uzyskała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

- przychody finansowe i zysk z inwestycji 3,1 mln zł,
- koszty finansowe 8,7 mln zł.

Nadwyżka kosztów nad przychodami finansowymi z uwzględnieniem zysku z inwestycji pomniejszyła wynik operacyjny o 5,6 mln zł tj. o 4,7 mln zł więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie I kwartału 2018 r. Grupa PGF osiągnęła wynik brutto na poziomie 12,1 mln zł.

Rentowność netto za I 2018 r. wyniosła 0,6% i była wyższa o 0,1 p.p. w stosunku do rentowności uzyskanej w I kwartale 2017 roku.

Na dzień 31.03.2018 r. kapitał obrotowy Grupy PGF wyniósł -179,0 mln zł, a jego rotacja -11 dni. W porównaniu do stanu na koniec pierwszego kwartału poprzedniego roku, rotacja kapitału obrotowego zmniejszyła się o 10 dni, z uwagi na wzrost rotacji zobowiązań o 7 dni, spadek rotacji należności o 7 dni oraz wzrost rotacji zapasów o 4 dni. Na dzień 31 marca 2018 r., w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku kapitał obrotowy zwiększył się o 75,0 mln zł.

Na zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz wskaźnika rotacji należności miało wpływ podpisanie umowy faktoringowej, w ramach której Factor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego.

Na dzień 31.03.2018 r. zadłużenie netto osiągnęło poziom 364,2 mln zł. W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2017 r. zadłużenie wzrosło o 36,2 mln zł, głównie na skutek wzrostu kapitału obrotowego.

W stosunku do końca I kwartału 2017 roku zadłużenie netto wzrosło o 215,5 mln zł. Wzrost zadłużenia w Grupie PGF, w porównaniu do końca I kwartału 2017 roku wynikał głównie ze wzrostu aktywów finansowych krótkoterminowych, (w tym zwiększenia o ok. 380 mln zł należności z tytułu programów cashpoolingowych funkcjonujących w spółkach Grupy jednostki dominującej wobec PGF), które zgodnie poniższą definicją nie są uwzględniane jako aktywa zmniejszające poziom długu netto.

Zadłużenie netto = pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe + pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wskaźnik dług netto / kapitał własny wyniósł 1,5 i w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku zwiększył się o 0,1.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za I kwartał 2018 r. w porównaniu z I kwartałem roku 2017 (w tys. zł):

Tabela 1 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF w 1Q 2018 i 1Q 2017

Wielkość	1Q 2018	1Q 2017	Zmiana 1Q 2018 /1Q 2017
Przychody ze sprzedaży	1 447 738	1 378 882	5,0%
Zysk ze sprzedaży	94 788	79 896	18,6%
Koszty sprzedaży	68 452	58 026	18,0%
Koszty ogólnego zarządu	8 290	11 533	-28,1%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	76 742	69 559	10,3%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(329)	(353)	-6,8%
EBITDA	19 166	11 185	71,4%
EBIT	17 717	9 984	77,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(5 583)	(928)	501,6%
Zysk brutto	12 134	9 056	34,0%
Podatek dochodowy	2 735	1 804	51,6%
Wynik netto podmiotu dominującego	9 276	7 068	31,2%

Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF w 1Q 2018 i 1Q 2017

Wielkość	1Q 2018	1Q 2017	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	6,5%	5,8%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów sprzedaży	4,7%	4,2%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,6%	0,8%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBITDA	1,3%	0,8%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBIT	1,2%	0,7%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności brutto	0,8%	0,7%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności netto	0,6%	0,5%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

Istotne wydarzenia w pierwszym kwartale 2018 r.:

- 31 stycznia 2018 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 130 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu. Umowa obowiązywała do dnia 28 lutego 2018 r.
- 28 lutego 2018 r. został podpisany kolejny aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 130 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu oraz rodzaj zabezpieczenia. Umowa obowiązywała do dnia 28 lutego 2019 r.

7.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość

W ocenie Zarządu nie wystąpiły kwoty wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Grupy PGF w okresie pierwszego kwartału 2018 roku.

7.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie I kwartału 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

7.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

Sprzedaż farmaceutyków cechuje sezonowość, która wynika z zapadalności na różnego rodzaju infekcje i choroby. Wyższa sprzedaż farmaceutyków notowana jest z reguły w I oraz IV kwartale roku. Jest to spowodowane zwiększeniem liczby zachorowań w okresie jesienno-zimowym.

7.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na 2018 rok.

7.6 Zobowiązania finansowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.03.2018	31.12.2017
Kredyty	269 833	234 464
Dłużne papiery wartościowe	101 244	100 158
Leasing finansowy	810	1 046
Pozostałe	571	214
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	372 458	335 882
- długoterminowe	185 825	186 748
- krótkoterminowe	186 633	149 134

7.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

7.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym kwartale 2018 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych wyniosła 100 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z PGF S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Pelion S.A.	Jednostka Dominująca wyższego szczebla	100,00	2020-09-26

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 0,4% kwoty poręczenia.

7.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 31 marca 2018 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 101 244 tys. zł.

7.10 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia

W okresie pierwszego kwartału 2018 nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

7.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

7.12 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Grupa:

- prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów;
- monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych.

W poprzednich latach w Grupie, w celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością. Poprzez wdrożony system kompensacji sald tzw. cash pooling, nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez inne spółki.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) na dzień 31 marca 2018 roku wynosiła 65,6 mln zł.

W pierwszym kwartale 2018 roku spółki Grupy podpisały 2 aneksy do istniejących umów kredytowych. Aneksy te zmieniały m.in. datę obowiązywania umów.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, faktoring.

Na dzień 31 marca 2018 roku poziom wykorzystania programów faktoringu wymagalnościowego wynosił 123,34 mln zł. Kwota limitu wynosiła 137,5 mln zł (na koniec 2017 roku odpowiednio 114,08 mln zł. Kwota limitu wynosiła 142,5 mln zł).

W Grupie PGF na bieżąco analizowany jest portfel należności handlowych, szczególnie należności od aptek prywatnych. Na koniec pierwszego kwartału 2018 r. wartość tych należności wynosiła ponad 263 mln zł, z czego 12,3% (32,3 mln zł) stanowiły należności wymagalne. Na koniec pierwszego kwartału 2017 r. wartość należności aptecznych wynosiła ponad 399 mln zł, w tym 8,5%, tj. 33,8 mln zł stanowiły należności wymagalne.

Na dzień 31 marca 2018 r. obowiązywały 2 transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) na łączną kwotę 70 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym. Przesłanką dokonania zabezpieczenia był spadek stóp procentowych znacznie poniżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M i WIBOR 6M. Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 7,4% ekspozycji kredytowej Grupy, natomiast transakcje oparte o WIBOR 6M zabezpieczają 50% wyemitowanych obligacji przez spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekażą Grupie kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Grupa przekaże bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Grupy.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpłynęło na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodów lub kosztów finansowych. W okresie sprawozdawczym w koszty finansowe została odniesiona kwota 18,9 tys. zł stanowiąca wycenę wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego.

Od początku zawarcia transakcji do dnia 31 marca 2018 roku zostało rozliczone 13 okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 202,2 tys. zł.

7.13 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynniki wpływające na osiągnięte przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. Dynamika wspomnianego rynku w okresie I kwartału 2018 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2017 wyniosła +6,9%*,
**Źródło: na podstawie danych QuintilesIMS, 2018*
- 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 Grupy,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy),
- działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy PGF.

Działalność Grupy PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym, a z reguły niższa w wiosenno-letnim.

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

8.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2018 r. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 2 917 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 65 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2018 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 171 tys. zł.

8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2018	Zmiany		31.03.2018
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	158 000	-	58 000	100 000
Poręczenie wekslowe umowy leasingu i dzierżawy	142 609	-	-	142 609
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	-	-	2 351
Poręczenie umowy zawierania transakcji skarbowych	7 760	-	-	7 760

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01.01.2018	Zmiany		31.03.2018
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	6 095	4	-	6 099
Towary obce na składach	157 276	402 785	417 705	142 356
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu	3 024	-	-	3 024
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu	149 188	-	757	148 431

8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W dniu 8 maja 2018 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku wypracowanego przez Spółkę w 2017 roku na pokrycie strat z lat ubiegłych, w związku z tym, w 2018 roku dywidenda nie będzie wypłacana.

8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, jednostki Grupy Kapitałowej PGF nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 8.6.

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie.

PRZYCHODY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
	127 368	115 619
	12 480	5 343
	1	433
	139 849	121 395

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
	6 786	3 783
	26 044	29 763
	32 830	33 546

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion

	31.03.2018	31.12.2017
	112 299	114 011
	389 101	394 156
	501 400	508 167

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion

	31.03.2018	31.12.2017
	11 797	24 468
	17 795	16 293
	29 592	40 761

8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH

	31.03.2018	31.03.2017
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	1 638	1 999
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 592	1 977
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	46	22

8.7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

8.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

8.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące koniecznością dokonania korekty błędów poprzednich okresów.

8.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 8 maja 2018 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A.. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.,
- o podziale zysku netto osiągniętego przez Spółkę Dominującą w roku obrotowym 2017 w kwocie 31 875 306,99 zł w ten sposób, żeby cały zysk został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych,
- o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu z działalności Spółki Dominującej za rok 2017,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2017,
- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

**CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE
SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
(RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO)**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
Przychody ze sprzedaży	1 447 738	1 378 882	346 481	321 485
Zysk na działalności operacyjnej	17 717	9 984	4 240	2 328
Zysk brutto	12 134	9 056	2 904	2 111
Zysk netto	9 399	7 252	2 249	1 691
Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	9 276	7 068	2 220	1 648
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(37 526)	(54 753)	(8 981)	(12 766)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 211	(1 303)	1 247	(304)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 687	41 420	7 823	9 657
Przepływy pieniężne netto, razem	372	(14 636)	89	(3 413)
Średnioważona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Zysk podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,25	0,19	0,06	0,04
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa obrotowe	1 469 329	1 404 937	349 134	336 843
Aktywa trwałe	571 216	572 519	135 729	137 265
Aktywa razem	2 040 545	1 977 456	484 863	474 108
Zobowiązania krótkoterminowe	1 585 150	1 532 707	376 654	367 476
Zobowiązania długoterminowe	211 768	210 478	50 319	50 463
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	242 400	233 170	57 598	55 904
Udziały niekontrolujące	1 227	1 101	292	264
Liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000